



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Klára Fojtíková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Klára Fojtíková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě poznatků z odborné literatury a z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období vhodnými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) s přihlédnutím ke specifickým vybrané společnosti a ke zvláštěm oboru podnikání zjistit a vyhodnotit stávající finanční situaci. Z výsledků provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

GRUNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-245-1108-5.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RUČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. Práce je rozdělena na dvě hlavní části. V první části, zabývající se teorií, jsou popsány metody finanční analýzy, její pojmy a zdroje. Ve druhé části je nejprve představena společnost British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. a následně jsou vypočítány vybrané ukazatele na základě dat získaných z výročních zpráv. V závěru práce jsou předloženy návrhy na zlepšení finanční stability.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatel, výroční zpráva, metody finanční analýzy, účetní výkazy

Abstract

The aim of this bachelor thesis is to analyse British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. company. The thesis is divided into two main parts. In the first, theoretical part the methods of financial analysis, its concepts and sources are described and in the second, practical part the company British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. itself is introduced. After that, the selected indicators are calculated on the grounds of data which were obtained from the company's annual reports. In the conclusion of the thesis the proposals for financial stability improvement are presented.

Keywords

financial analysis, financial indicators, annual reports, methods of financial analysis, accounting statements

Bibliografická citace

FOJTÍKOVÁ, Klára. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119479>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 9. května 2019

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé práce Ing. Heleně Hanušové, CSc., za cenné rady a odborné připomínky, které přispěly k vypracování této práce.

Ráda bych také poděkovala svojí rodině a blízkým přátelům, kteří mě při tvorbě této práce podpořili.

OBSAH

| | |
|--|-----------|
| ÚVOD..... | 10 |
| CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ | 11 |
| 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE | 12 |
| 1.1 CHARAKTERISTIKA A VZNIK FINANČNÍ ANALÝZY | 12 |
| 1.2 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY | 12 |
| 1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY | 13 |
| 1.3.1 <i>Externí uživatelé</i> | 14 |
| 1.3.2 <i>Interní uživatelé</i> | 15 |
| 1.4 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY | 15 |
| 1.4.1 <i>Rozvaha</i> | 15 |
| 1.4.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i> | 16 |
| 1.4.3 <i>Cash flow</i> | 17 |
| 1.5 PROVÁZANOST ZÁKLADNÍCH ÚČETNÍCH DOKLADŮ | 18 |
| 1.6 SLABINY ÚČETNÍCH DOKLADŮ | 18 |
| 1.7 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY | 19 |
| 1.8 PŘÍSTUP K FINANČNÍ ANALÝZE | 19 |
| 1.9 METODY FINANČNÍ ANALÝZY | 20 |
| 1.9.1 <i>Analýza stavových (absolutních) ukazatelů</i> | 20 |
| 1.9.2 <i>Analýza rozdílových ukazatelů</i> | 21 |
| 1.9.3 <i>Analýza poměrových ukazatelů</i> | 22 |
| 1.9.4 <i>Analýza soustav ukazatelů</i> | 29 |
| 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU | 34 |
| 2.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI | 34 |
| 2.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 39 |
| 2.2.1 <i>Horizontální analýza</i> | 39 |
| 2.2.2 <i>Vertikální analýza</i> | 45 |
| 2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ | 51 |
| 2.3.1 <i>Čistý pracovní kapitál</i> | 51 |

| | | |
|----------|---------------------------------------|-----------|
| 2.4 | ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ..... | 53 |
| 2.4.1 | <i>Ukazatele likvidity</i> | 53 |
| 2.4.2 | <i>Ukazatele rentability</i> | 55 |
| 2.4.3 | <i>Ukazatele zadluženosti</i> | 58 |
| 2.4.4 | <i>Ukazatele aktivity</i> | 61 |
| 2.5 | ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ | 64 |
| 2.5.1 | <i>Kralickův Quicktest</i> | 64 |
| 2.5.2 | <i>Index důvěryhodnosti IN</i> | 65 |
| 2.5.3 | <i>Altmanovo Z - score</i> | 66 |
| 2.6 | ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY | 68 |
| 3 | VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ | 70 |
| | ZÁVĚR | 76 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ | 77 |
| | SEZNAM PAUŽITTÝCH ZKRATEK..... | 79 |
| | SEZNAM GRAFŮ | 80 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ | 81 |
| | SEZNAM TABULEK..... | 82 |
| | SEZNAM PŘÍLOH..... | 84 |

ÚVOD

Moderní, velmi dobře se rozvíjející společnosti, jsou schopny zvyšovat vlastní výkonnost především efektivním využíváním zdrojů. Některé jsou k tomu částečně tlačeny vysoce konkurenčním podnikatelským prostředím. Podnik, který chce být v dnešní době konkurenceschopný a mít stabilní pozici na trhu, je mnohem více nucen se zabývat vývojovými trendy a těmto trendům se přizpůsobovat. Podniky, které nemají dostatečnou představu o svém hospodaření, se můžou stát nestabilní a každá nečekaná situace je může přivést až k úpadku. Řada podniků se dostává do existenčních problémů vlivem finanční a hospodářské krize. Jedním z nástrojů, který nám umožňuje včasně reagovat na všechny hrozby, je finanční analýza.

Finanční analýza představuje pro vedení společnosti významný nástroj podnikového řízení. Umožňuje nám pohled na minulý vývoj a současný stav podniku. Slouží jako podklad pro strategické rozhodování. Finanční analýza nám dává komplexní náhled na hospodaření celé společnosti. Existuje mnoho metod a nástrojů finanční analýzy a je pouze na nás, kterou z metod si vybereme a kolik informací z ní dokážeme získat.

Na základě dat získaných finanční analýzou, především prostřednictvím účetních výkazů si dokážeme udělat celkový přehled o tom, na které oblasti hospodaření bychom se měli více zaměřit a naopak, ve kterých si vedeme lépe než konkurence. Za pomoci pravidelných hodnocení se pak lze vyhnout komplikacím, nebo je alespoň zmírnit a podnik vést k dalšímu rozvoji a prosperitě. Tato data jsou také velmi důležitá pro potencionální investory a subjekty podílející se na růstu společnosti. Potencionálním investorům pomáhá ocenit případnou investici do podniku. Subjektům, které do podniku již investovaly, slouží tato data ke kontrole finanční stability podniku.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je komplexní vyhodnocení finanční situace společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. metodou finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků navrhnu doporučení, které by mohlo vést ke zlepšení ekonomické situace tohoto podniku.

Má bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí a to na část teoretickou a praktickou, přičemž se obě tyto části vzájemně prolínají.

V prvním teoretickém úseku budu podrobně definovat finanční analýzu. Charakterizuji, k čemu se nástroje finanční analýzy využívají a jak fungují. Uvedu hlavní zdroje a uživatele finanční analýzy. Dále pak představím samotné ukazatele finanční analýzy, jako jsou absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele a soustavy ukazatelů.

Ve druhé praktické části se budu věnovat samotné analýze tabákové společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. V úvodu představím společnost, její předmět podnikání, hlavní dodavatele a odběratele. Následně se budu věnovat samotné finanční analýze podniku aplikací výše popsaných nástrojů. Vycházet budu z dat získaných z výročních zpráv za období 2013 – 2017. Za pomoci analýzy stavových ukazatelů, analýzy rozdílových a tokových ukazatelů, přímé analýzy interních ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů prověřím současný stav společnosti. Závěr kapitoly bude věnován shrnutí získaných výsledků, na jejichž základě budou formulována doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce budu definovat teoretická východiska vztahující se k finanční analýze. Uvedu, ze kterých informačních zdrojů je pro účely zpracování finanční analýzy nejčastěji čerpáno. Následně vysvětlím dílčí provázanost těchto zdrojů a upozorním na jejich slabiny. V neposlední řadě popíšu jednotlivé ukazatele finanční analýzy, konkrétní metody a techniky finanční analýzy.

1.1 Charakteristika a vznik finanční analýzy

Vznik finanční analýzy se pojí s obdobím vzniku peněz. Mezi první státy, které začaly používat finanční analýzu, patří Spojené státy americké. Bylo zde napsáno nejvíce teoretických prací k tomuto tématu a většina dostupných publikací na trhu je značně ovlivněna názory autorů z anglosaské oblasti. Na počátku 20. století se v českých zemích poprvé objevuje pojem „bilanční analýza“, kterou jako první v české odborné literatuře definoval prof. dr. Pazourek (1, s. 13).

Finanční analýza představuje nástroj, který nám umožňuje z běžně dostupných informací získat další, jinak nedostupné informace. Podává co nejkomplexnější obraz finanční situace firmy, který hraje důležitou roli při rozhodování managementu. Pomocí finanční analýzy můžeme získané údaje vzájemně srovnat a rozšířit tím jejich vypovídací schopnost (2, s. 51).

V knize Finanční analýza podniku od pana Sedláčka je uvedeno: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.*“ (3, s. 3)

1.2 Cíle finanční analýzy

V současnosti existuje mnoho definic finanční analýzy, které se shodují základní myšlenkou, která určuje za hlavní cíl finanční analýzy porovnání dat a následné posouzení finančního zdraví podniku. Podle metodických postupů odhalit a vyloučit slabé stránky podniku a naopak maximálně využít silné stránky podniku.

Finančně zdravím zdravým podnikem se rozumí podnik, který nemá problémy včas uhradit splatné závazky z dlouhodobého hlediska, musí být tedy dlouhodobě likvidní. Finanční zdraví podniku kromě likvidity ovlivňuje i jeho rentabilita. Čím větší je rentabilita vloženého kapitálu, tím větší je i finanční zdraví podniku. Opakem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy nastávají vážné problémy v peněžních tocích a situace je řešitelná pouze změnou činnosti podniku a změnou jeho financování (1, s. 15).

Jednotlivé cíle finanční analýzy podniku:

- Zhodnocení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí
- Analýza dosavadního vývoje podniku
- Srovnání výsledků analýzy v prostoru
- Analýza vztahů mezi ukazateli
- Poskytnutí údajů pro rozhodování do budoucnosti
- Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejlepší varianty
- Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (1, s. 4).

„Souhrnně se cíl dá shrnout na posouzení finančního zdraví podniku. Podnik se považuje finančně zdravý tehdy, pokud zhodnocuje vložený kapitál, nemá problémy se včasnou úhradou splatných závazků a pokud je ve svém rozhodování nezávislý. V opačné situaci má podnik rostoucí problémy se včasnou úhradou závazků, s tvorbou peněžních toků v dostatečném rozsahu, které řeší vyšším využíváním cizích zdrojů, a to omezuje využití již tak nízkého či klesajícího hospodářského výsledku.“ (4, s. 17)

Pod pojmem finanční analýza si můžeme představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají hlavní úlohu peníze a čas. Úkolem finanční analýzy je hodnocení minulého vývoje podniku i jeho okolí.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční stav podniku a jeho souvislosti jsou předmětem zájmu manažerů, ale i mnoha subjektů z okolí podniku. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin, externí nebo interní uživatelé (5, s. 33).

1.3.1 Externí uživatelé

Externí uživatelé představují osoby, které nejsou přímo zapojeny do činnosti firmy. Informace jsou jim poskytnuty pouze interními uživateli, jedná se o informace čerpající z veřejně dostupných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů (1, s. 14).

- **Investoři** – Investoři představují akcionáře a společníky, kteří sledují finanční výkonost podniku kvůli schopnosti se rozhodovat o případných investicích do daného podniku. Jejich zájem je soustředěn na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu. Dalším důvodem je získání přehledu o tom, jak podnik nakládá s již investovaným kapitálem. Sledují disponibilní zisk, na kterém závisí podíl jejich zisku, stabilitu a likviditu podniku, apod. (5, s. 33).
- **Banky a jiní věřitelé** – Věřitelé požadují informace o finančním stavu potencionálního nebo již existujícího dlužníka. Finanční analýza jím slouží jako podklad při rozhodování se o poskytnutí či neposkytnutí úvěru, o jeho podmínkách a výši (5, s. 33).
- **Stát a jeho orgány** – Informace slouží státu ke kontrole správnosti vykázaných daní, tvorbě statistik, kontrole podniku se státní majetkovou účastí, rozdělení finanční výpomoci, pro formulování hospodářské politiky státu (5, s. 34).
- **Obchodní partneři** – Dělí se na dodavatele a odběratele. Dodavatelé se zajímají, jestli je podnik schopný hradit své splatné závazky. Pozorují především solventnost, likviditu a zadluženost. Dlouhodobí dodavatelé potom dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit dlouhodobý odbyt. Odběratelé se zajímají o finanční situaci podniku při dlouhodobé spolupráci. Usilují o bezproblémové zajištění výroby (5, s. 34).
- **Konkurence** – Konkurenční podniky mají zájem o informace z finanční analýzy k porovnání vlastních výsledků. Srovnávají s konkurencí hlavně velikost tržeb, rentabilitu, solventnost, ziskovou marži, dobu obratu zásob. Na základě toho můžou odhalit slabé a silné stránky konkurenta (5, s. 34).

1.3.2 Interní uživatelé

Interním uživatelům finanční analýzy jsou k dispozici všechny údaje z informačního systému podniku. Převážně údaje finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, informace z podnikových plánů, statistik, kalkulací apod. (1, s. 14).

- **Manažeři** - Manažeři využívají výstupy finanční analýzy k finančnímu řízení společnosti. Znají pravdivý obraz finanční situace, který používají k rozhodování o budoucích záměrech společnosti. Informace z finanční analýzy jim slouží ke správnému rozhodování v oblasti výše a struktury majetku, při alokaci volných prostředků, rozdělení zisku a zdrojů (1, s. 14).
- **Zaměstnanci** – Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem o jeho prosperitu. V úspěšném podniku mají jistotu zaměstnání, větší výhody poskytované zaměstnavatelem. Dobrý hospodářský výsledek je motivuje prostřednictvím růstu mzdy, kariéry apod. (1, s. 14).

1.4 Zdroje finanční analýzy

Základem ke zpracování kvalitní, komplexní finanční analýzy jsou správně zvolené zdroje. Hlavními zdroji finanční analýzy jsou účetní výkazy, lze je rozdělit na výkazy finančního účetnictví a vnitropodnikového účetnictví. Finanční účetní výkazy poskytují informace převážně externím uživatelům, a proto se označují jako výkazy externí. Interní výkazy, neboli vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, nepodléhají žádné jednotné úpravě. Tato kapitola se bude zabývat zdroji informací sloužící jak pro interní i externí finanční analýzu (6, s. 21).

Finanční výkazy společnosti odrážejí její finanční situaci v určitém okamžiku a její výkonnost za uplynulé časové období. S jejich pomocí můžeme například předpovídat budoucí výnosy společnosti a dividendy. Z pohledu investora je předpověď budoucnosti nejdůležitějším aspektem finanční analýzy, zatím co pro vedení společnosti slouží jako způsob správného rozhodování v řízení podniku (7).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který zachycuje bilanci aktiv (majetku) a pasiv (zdrojů) k určitému datu. Sestavuje se zpravidla k poslednímu dni v každém roce. V rozvaze platí bilanční pravidlo, které říká, že aktiva se musejí rovnat pasívům (6, s. 22).

Aktiva představují majetek společnosti, která v budoucnu přinesou zisk. Jsou rozdělena na dlouhodobá, přechodná a oběžná. Dlouhodobá aktiva jsou starší více než jeden rok a nejsou tolik likvidní, jako oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek rozdělujeme na hmotný, který představuje věc, které se můžeme dotknout a nehmotný, který hmatatelný není. Oběžný majetek spolu s ostatními aktivy je ve společnosti méně než jeden rok (6, s. 25).

Pasiva se označují jako zdroje financování firmy. Jsou rozdělena na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Vlastní kapitál představuje sumu aktiv financovanou vlastními zdroji. Naopak cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být v určitém časovém horizontu splacen (6, s. 27).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování)

| Aktiva | Pasiva |
|---|--|
| Dlouhodobý majetek a) dlouhodobý majetek hmotný b) dlouhodobý majetek nehmotný c) dlouhodobý majetek finanční | Vlastní kapitál a) základní kapitál b) kapitálové fondy a fondy ze zisku c) výsledek hospodaření |
| Oběžný majetek a) zásoby b) pohledávky c) krátkodobý oběžný majetek | Cizí kapitál a) rezervy b) závazky dlouhodobé c) závazky krátkodobé |
| Ostatní aktiva a) časové rozlišení | Ostatní pasiva a) časové rozlišení |
| AKTIVA = PASIVA | |

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je finanční výkaz, který představuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Je na něm zachycen pohyb výnosů a nákladů. Finanční výkonnost společnosti se posuzuje podle výše výnosů a nákladů z provozní činnosti. Sestavuje se pravidelně v ročních i kratších intervalech. Struktura výkazu zisku a ztráty je rozdělena na provozní, finanční a mimořádnou část (6, s. 31).

Při porovnání rozdílu mezi výkazem zisků a ztrát a rozvahou zjistíme, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku zatímco výkaz zisků a ztráty se váže vždy k určitému časovému intervalu. „*Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, a proto jejich změny v čase nemusejí být rovnoměrné, výnosy dosažené v určitém období a náklady s nimi spojené nemusejí být vynaloženy ve stejném období.*“ (6, s. 33)

1.4.3 Cash flow

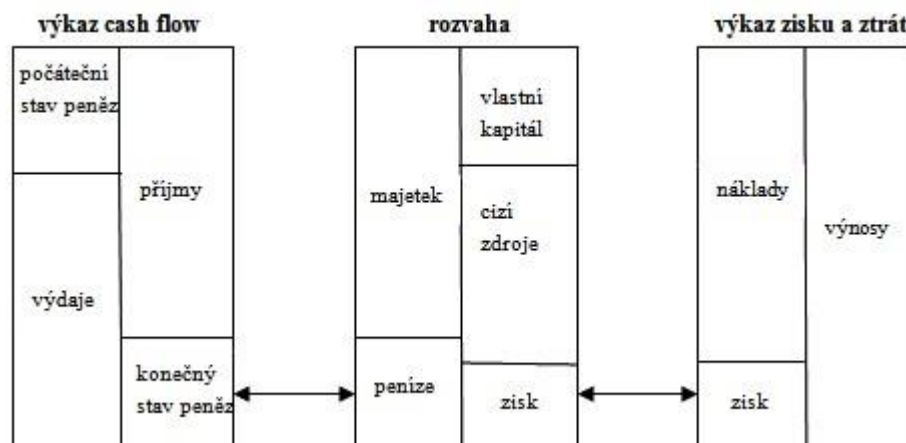
Cash flow neboli peněžní tok, informuje o tom, co se s penězi děje. Zachycuje skutečné hotovostní toky realizované ve společnosti za určité účetní období. Peněžní toky jsou přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty zastupují krátkodobý likvidní majetek (6, s. 27).

Legislativa podává celkem přesnou definici výkazu cash flow: „*Přehled o peněžních tocích je rozpisem vybraných položek majetku a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v členění na provozní, investiční a finanční činnost v průběhu účetního období.*“ (8)

Výkaz se může dělit na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Nejdůležitější část tvoří **provozní činnost**, díky které můžeme vidět, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak změna pracovního kapitálu ovlivňuje produkci peněz. Rozsah z příjmů prodeje investičního majetku a výdaje související s pořízením investičního majetku vykazujeme v cash flow v oblasti **investiční činnosti**. Vnější financování, převážně pohyb dlouhodobého kapitálu, nalezneme v poslední části, kterou je **finanční činnost** (6, s. 34).

1.5 Provázanost základních účetních dokladů

Všechny tři hlavní účetní výkazy spolu úzce souvisí. Jsou navzájem propojeny, jak je znázorněno na obrázku č. 1:



Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů (Zdroj: 6, s. 38)

„Osou tohoto systému je **rozvaha**, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. **Výkaz zisku a ztrát** vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součet pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. **Výkaz cash flow** umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků jako součást aktiv, umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků.“ (6, s. 38)

1.6 Slabiny účetních dokladů

Jednotlivé účetní výkazy mají také své slabé stránky, na které je třeba brát zřetel. K nejdůležitějším úskalím účetních výkazů patří:

- **Orientace na historické účetnictví** – problémem je oceňování majetku a závazků na principu historických cen. Tento způsob oceňování nebere v úvahu změny tržních cen majetku, zkresluje výsledky hospodaření z běžného roku.
- **Vliv inflace** – v rozvaze je vliv inflace u všech aktiv i pasiv. Nejvíce je však inflací ovlivněna hodnota dlouhodobého hmotného majetku. Tato problematika postihuje převážně podniky se starším vybavením, které mají část investičního majetku již odepsanou, což vede k vykazování vysokého a nereálného zisku

společnosti. Vliv inflace se projevuje také na výkazu zisku a ztráty, ve kterém jsou uvedeny náklady v historických cenách a výnosy, které odpovídají běžným cenám.

- **Srovnatelnost údajů v časové řadě** - hovoříme o analýze časových řad a průměrných analýz. Problém nastává v případě odlišnosti plynoucí z rozdílné účetní politiky, metodické odlišnosti a z odlišné aplikace uznávaných účetních zásad.
- **Vliv nepeněžitých faktorů** – neobjevují se v účetních výkazech přímo, ale i tak je potřeba je brát v úvahu. Hrají roli převážně při posuzování investic. Vždy se hodnotí samostatně jako doplňkové faktory (6, s. 37).

1.7 Ukazatele finanční analýzy

Z účetních výkazů můžeme vypočítat více než sto důležitých relativních ukazatelů. Použití všech ukazatelů k hodnocení finanční situace společnosti by však bylo velmi komplikované a nevhodné. Pro hodnocení finanční situace společnosti nám bude stačit deset až patnáct ukazatelů týkajících se aktiv, kapitálu a závazků společnosti (9).

Nejčastěji se setkáme se členěním ukazatelů finanční analýza na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. **Absolutní ukazatele** přímo posuzují hodnoty jednotlivých položek účetních výkazů. **Rozdílové ukazatele** představují rozdíl mezi určitou položkou aktiv a určitou položkou pasiv. Největší a nejpoužívanější skupinu ukazatelů tvoří **poměrové ukazatele**, které představují podíl položek základních účetních výkazů (10, s. 71).

1.8 PŘÍSTUP K FINANČNÍ ANALÝZE

Podle použitých metod a zpracovaných dat rozlišujeme dva základní přístupy k finanční analýze. Kvantitativní neboli technickou analýzu a analýzu kvalitativní neboli fundamentální.

- a) **Technická analýza** – zpracovává ekonomická data prostřednictvím matematických, matematicko-statistických nebo jiných algoritmizovaných metod s následným posouzením výsledků.
- b) **Fundamentální analýza** – je založena na souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Zaměřuje se na vyhodnocení hlavně kvalitativních

údajů o podniku. Jako východisko fundamentální analýzy slouží identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jedná se hlavně o analýzu vlivu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fázi života podniku a analýzu charakteru podnikových cílů (3, s. 7).

1.9 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody a postupy zpracování finanční analýzy se v průběhu let standardizovaly. Jsou velmi oblíbené pro svou jednoduchost. Je však třeba dbát na přiměřený výběr konkrétních metod analýzy s přihlédnutím k účelnosti, nákladovosti a jejich spolehlivosti (10, s. 65).

Podle účelu analýzy a podle použitých dat rozlišujeme tyto základní metody finanční analýzy:

1.9.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Absolutní ukazatele analyzují majetkovou a finanční strukturu podniku. Konkrétně se absolutní ukazatele využívají při horizontální a vertikální analýze.

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v závislosti na čase, v měsíčním nebo častěji ročním intervalu. Při analýze jsou brány v úvahu změny absolutních hodnot mezi jednotlivými intervaly i procentní změny jednotlivých položek. Výstupem analyzovaného ukazatele je časový trend používaný pro predikci jeho budoucího vývoje. Při predikci budoucího vývoje musíme dbát na skutečnost, zda se podnik bude chovat stejně jako v minulosti (2, s. 53).

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \times 100,$$

(3, s. 14).

Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv společnosti. Vyjadřuje procentní zastoupení jednotlivých položek ve finančním výkazu ku položce označené jako základní. Za základní položku se bere celková suma analyzovaného ukazatele, tedy 100%.

Pro rozbor rozvahy jsou jako základ zvolena celková aktiva nebo celková pasiva, pro rozbor výkazu zisku a ztráty jsou to celkové výnosy. Vertikální analýza nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnávat výsledky analýzy v různých letech. Někdy se ji také říká strukturální (3, s. 17).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

(5, s. 13).

Ve vzorci je P_i hledaná hodnota, B_i je hodnota položky v bilanci a $\sum B_i$ je celek, vzhledem ke kterému poměr počítáme.

1.9.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele označované jako finanční fondy slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Fondy označují ukazatele vypočítané jako rozdíly mezi položkami aktiv a pasiv. Rozlišuje se ukazatel čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu (3, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům, který má vliv na platební schopnost podniku. Představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Vypočítáme ho jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých závazků, nebo jako součet vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků snížených o stálá aktiva. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál podniku, tím větší je jeho likvidita (1, s. 60).

Čisté pohotové prostředky

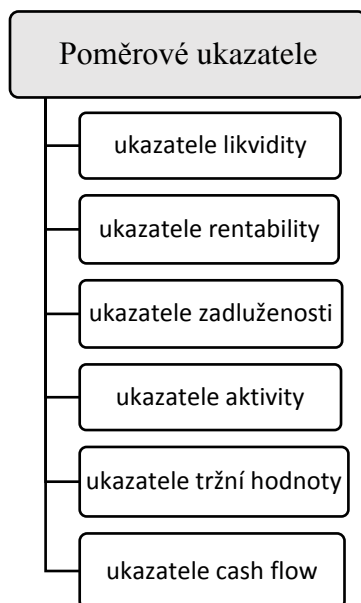
Určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků, rozumí se závazky splatné k aktuálnímu datu a starší. Jde tedy o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Často mezi pohotové peněžní prostředky zahrnujeme i krátkodobé cenné papíry a termínované vklady (1, s. 63).

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Můžeme si jej představit jako kompromis mezi oběma výše zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Vypočítáme ho jako sumu oběžných aktiv bez zásob a nelikvidních pohledávek, od kterých se odečtou krátkodobé závazky (3, s. 38).

1.9.3 Analýza poměrových ukazatelů

Platí za nejoblíbenější metodu finanční analýzy, protože nám rychle umožňuje představu o finanční situaci podniku. Během jejího vývoje bylo používáno a navrženo velké množství poměrových ukazatelů. Principem poměrových ukazatelů je, že dávají do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Poměrová analýza je rozdělena do několika soustav ukazatelů. Mezi základní ukazatele patří skupiny ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity (10, s. 87).



Obrázek č. 2: Členění poměrových ukazatelů (Zdroj: 6, s. 54)

Analýza likvidity

Podnik pro svoji dlouhodobou existenci potřebuje hradit své krátkodobé závazky, tuto schopnost podniku nám vyjadřuje likvidita. Představuje opak rentability, protože k tomu, aby byl podnik likvidní musí vázat určité prostředky na účtu, v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách. Ukazatele likvidity (neboli ukazatele platební

schopnosti) poměřují to, čím je možné platit (čítatel) k tomu, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Nejlikvidnější položkou jsou peníze v hotovosti a na bankovním účtu, nejméně likvidní jsou stálá aktiva (5, s. 88).

Nejčastěji se setkáme se třemi základními ukazateli:

- **Běžná likvidita** - Ukazatele běžné likvidity nám vyjadřují kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Měří tedy kolikrát je podnik schopný uspokojit své věřitele za situace, kdy promění všechny své oběžné aktiva na hotovost. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím by mělo být riziko platební neschopnosti pro firmu nižší. Strategie pro řízení pracovního kapitálu nám doporučuje hodnotu běžné likvidity okolo 1,6-2,5. Záleží jen na vedení podniku, jakou strategii zvolí, jestli se rozhodne pro vysoký výnos nebo nízké riziko (5, s. 88).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}},$$

(5, s. 88).

- **Pohotová likvidita** – Smyslem konstrukce tohoto ukazatele je odstranit z oběžných aktiv nejméně likvidní aktiva. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. Pokud je hodnota ukazatele jedna, znamená to, že je společnost schopna uhradit své krátkodobé dluhy v daný okamžik, bez potřeby rozprodávání zásob (5, s. 89).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}},$$

(5, s. 89).

- **Okamžitá likvidita** – Vyjadřuje schopnost firmy okamžitě hradit své splatné závazky. V čitateli jsou dosazené peníze v hotovosti a na běžných účtech včetně jejich ekvivalentů (tj. volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky) Doporučené hodnoty jsou okolo 0,2-0,5 (3, s. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{Krátkodobé závazky}},$$

(3, s. 67).

Analýza rentability

Rentabilita vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu. Je základním hodnotitelem finanční situace podniku, zhodnocuje schopnost podniku přeměňovat vložené prostředky v zisk. Rentabilita se v obecném vyjádření počítá jako výnosnost z dané investice. Výsledky ukazatelů můžeme srovnávat v rámci jednotlivých odvětví za různá časová období, ale doporučené hodnoty ukazatelů se dle různých forem podnikání liší. Obecně by ukazatele rentability měly mít v časové řadě rostoucí tendenci. Nejčastějšími faktory ovlivňující výsledky ukazatelů jsou inflace, faktor času, změna v účetní politice, vypovídací schopnost účetních výkazů (11, s. 54).

Základní ukazatele rentability:

- **Rentabilita celkových aktiv (ROA)** – Jedná se o ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Hodnotí veškerý vložený kapitál do podniku bez ohledu na jeho původ (zda je cizí nebo vlastní). Zobrazuje nám jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. Používá se při porovnání podniků působících v různých zemích s různými daňovými režimy. Existuje mnoho výkladů a pojetí zisku, pro tento vzorec použijí EAT, tedy zisk před zdaněním neboli čistý zisk. (1, s. 84).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiv}} \times 100,$$

(1, s. 84).

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** – Zobrazuje vlastníkům kapitálu či akcionářům informace o tom, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Protože tento ukazatel zajímá především vlastníky podniku a investory jedná se o velmi používaný ukazatel. Investory zajímá, zda je ukazatel ROE vyšší než úroky, které by získali z jiné formy investování. Cena vlastního kapitálu je vyšší než cena cizího kapitálu placeného formou úroků.

Pokud bude ukazatel ROE dlouhodobě nižší než garantovaná výnosnost cenných papírů státem, podnik bude pravděpodobně odsouzen k zániku, protože investoři budou investovat svůj kapitál jinde (3, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}},$$

(3, s. 57).

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)** - Měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podnikání. Dlouhodobě vloženým kapitálem se v rozvaze rozumí položky dlouhodobých cizích zdrojů. Ukazatel představuje důležité informace pro banky, investory a věřitele. Pro tento vzorec využijí zisk EBIT, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, tedy zisk před úrokem a daní. (4, s. 127).

$$ROCE = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} (\times 100 = \%),$$

(4, s. 127).

- **Rentabilita tržeb (ROS)** – Je velmi důležitá z hlediska efektivnosti podniku. Vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisk při dané úrovni výnosů. Říká nám, kolik zisku podnik vyrobil v jedné koruně tržeb. Doporučené hodnoty ukazatele nejsou stanoveny, protože existují rozdíly v rámci různých odvětví (4, s. 127).

$$ROS = \frac{\text{Zisk (EBIT, EAT)}}{\text{Tržby}} (\times 100 = \%),$$

(4, s. 127).

- **Rentabilita nákladů (ROC)** - Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Vyjadřuje cenu nákladů na 1 Kč tržeb. Je žádoucí co nejnižší hodnota, protože 1 Kč tržeb dokázal podnik vytvořit s menšími náklady (6, s. 63).

$$ROC = 1 - \frac{Zisk}{Tržby},$$

(3, s. 59).

Analýza zadluženosti

Zadlužeností se rozumí situace, kdy podnik používá k financování svých aktiv kromě vlastních zdrojů také cizí zdroje. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím přebírá vyšší riziko podnikání, protože musí být schopen splácet své závazky za každé situace. Obvykle je však určitá výše zadluženosti pro podnik užitečná, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní. Hovoříme o tzv. daňovém štítu, kdy úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku a tím pádem se výsledná výnosnost vlastního kapitálu zvýší. Zadluženost můžeme vyjadřovat nejrůznějšími způsoby. Jde o varianty vyjádření poměru vlastních a cizích zdrojů (10, s. 87).

- **Celková zadluženost** – Celková zadluženost představuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti kvůli věřitelskému riziku a naopak vlastníci preferují vyšší hodnotu ukazatele, jelikož tím znásobí své výnosy. Obecně platí, že čím vyšší hodnotu má, tím vyšší je riziko věřitelů a zpravidla žádají vyšší úrok. Doporučuje se držet ukazatel pod hodnotou 0,5 (6, s. 65).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}},$$

(3, s. 64).

- **Dlouhodobá zadluženost** – Znázorňuje jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Pomáhá nalézt ideální poměr mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji. Do dlouhodobých cizích zdrojů řadíme dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (3, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}},$$

(3, s. 65)

- **Koeficient samofinancování** – Vyjadřuje poměr, ve kterém jsou celková aktiva společnosti financována z vlastních zdrojů podniku. Zobrazuje finanční stabilitu a finanční nezávislost firmy. Jde o doplňkový koeficient k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát přibližně 1 (6, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}},$$

(6, s. 65).

- **Úrokové krytí** – Udává, kolikrát převyšuje zisk úrokové platby. Když se ukazatel rovná 1, tak na zaplacení úroků potřebujeme celý zisk a na akcionáře nezůstane nic. Čím vyšší je tento ukazatel, tím je vyšší úroveň finanční situace ve firmě. Obecně doporučená hodnota je vyšší než 3 (3, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Celkový nákladový úrok}},$$

(5, s. 96).

Analýza aktivity

Mezi nejdůležitější strategické úkoly managementu patří řízení aktiv v podniku. Schopnost produktivního využití majetku ve vztahu k časovému fondu měří ukazatele aktivity. Informují o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a jak intenzivně využívá kapitál, který má k dispozici. Pokud podnik hospodaří s více aktivy, než potřebuje, vznikají mu zbytečné náklady čímž snižuje svůj zisk. Má-li podnik málo aktiv, tak naopak přichází o výnosy, které by mohl získat (4, s. 50).

- **Obrat celkových aktiv** – Vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv v tržbách za rok. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 1,6-3. Vysoký obrat značí efektivní využití majetku. Pokud by hodnota klesla pod doporučený průměr, vypovídalo by to o tom, že podnik má přebytné zásoby, které ohrožují platební schopnost podniku a snižují výnosy (3, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva celkem}},$$

(3, s. 61).

- **Obrat stálých aktiv** – Ukazatel vypovídá o využití stálých aktiv, převážně dlouhodobého hmotného majetku s cílem dosažení tržeb. Investice do zařízení jsou prováděny s předstihem, proto je nutné hodnotu posuzovat s odstupem. Klesající nebo nízká hodnota může značit probíhající investici podniku. Hodnota by měla být vyšší než je hodnota ukazatele využití stálých aktiv (3, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}},$$

(3, s. 61).

- **Doba obratu pohledávek** – Měří, kolik uplyne dní mezi prodejem na úvěr a inkasem peněz. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své provedené tržby. Podniky se snaží dobu obratu pohledávek zkracovat na co nejkratší dobu, protože delší doba splácení pohledávek znamená větší potřebu úvěru a tím pádem vyšší hodnotu nákladů (5, s. 94)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{(\text{Tržby} / 360)},$$

(5, s. 94).

- **Doba obratu závazků** – Udává rychlost společnosti průměrně hradit své závazky z obchodního styku. Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Hodnota ukazatele by měla být minimálně rovna době obratu pohledávek. Často bývá označována jako průměrná doba odkladu plateb (10, s. 109).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Výkonová spotřeba}} \times 360,$$

(10, s. 109).

- **Doba obratu zásob** – Vyjadřuje kolikrát se zásoby přemění do jiné formy oběžných aktiv ve sledovaném období. Nízká hodnota obratu zásob vypovídá o jejich nízké likviditě. Obecně platí, že čím vyšší je doba obratu zásob, tím je lepší situace (6, s. 67).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby} / 365},$$

(2, s. 59).

1.9.4 Analýza soustav ukazatelů

Výše popsané ukazatele mají bohužel pouze omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činností podniku. K posouzení celkové finanční situace podniku se používají soustavy ukazatelů, které označujeme jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Čím více ukazatelů v souboru máme, tím je nám detailněji vyobrazena finančně-ekonomická situace podniku, ale příliš velký počet ukazatelů komplikuje orientaci a výsledky hodnocení podniku (3, s. 81).

Při vytváření soustav ukazatelů rozlišujeme:

- a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
- b) Účelové výběry ukazatelů
 - Bonitní modely – odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný.
 - Bankrotní modely – odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje (3, s. 81).

Ve své práci se budu věnovat účelovému výběru ukazatelů a jako zástupce bonitního modelu jsem si zvolila Králíčkův Quicktest. Bankrotní model vyjádřím pomocí Indexu důvěryhodnosti IN05 a Altmanova Z-score. Tyto vybrané modely patří k nejrozšířenějším.

Bonitní model - Kralickuv Quicktest

Tento rychlý test navržený panem Kralickem v roce 1990 se skládá ze 4 rovnic, na základě kterých se hodnotí finanční situace v podniku. Určuje, zda podnik bude schopen v budoucnu dostát svým závazkům. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy (6, s. 86).

Ukazatele finanční stability:

R1 – Kvóta vlastního kapitálu

Ukazuje na finanční sílu firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkově bilanční sumě. Udává do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji (3, s. 105).

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}},$$

(3, s. 65).

R2 - Doba splácení nekrytých dluhů z cash flow

Ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, jestli by každý rok vytvářel stejné cash flow jako v analyzovaném roce. Cash flow se při tomto ukazateli počítá jako výsledek hospodaření za účetní období plus odpisy plus změna stavu rezerv (12, s. 76).

$$R2 = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}},$$

(3, s. 106).

Ukazatele rentability:

R3 – Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu (6, s. 86).

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{Aktiva celkem}},$$

(6, s. 86).

R4 – Rentabilita tržeb

Odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku, je měřena provozním cash flow a výkony (3, s. 106).

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}},$$

(6, s. 86).

Hodnotám, které získáme z výpočtu, přiřadíme body podle následující tabulky a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.

Tabulka č. 2: Bodování výsledků Králíčkovy Quick testu (Zdroj: 6, s. 86)

| | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|-----------|--------|----------|-------------|-------------|--------|
| R1 | < 0 | 0 - 0,1 | 0,1 - 0,2 | 0,2 - 0,3 | > 0,3 |
| R2 | < 3 | 3 - 5 | 5 - 12 | 12 - 30 | > 30 |
| R3 | < 0 | 0 - 0,08 | 0,08 - 0,12 | 0,12 - 0,15 | > 0,15 |
| R4 | < 0 | 0 - 0,05 | 0,05 - 0,08 | 0,08 - 0,1 | > 0,1 |

„Výsledek blízky nule vypovídá o velmi slabém podniku. Hodnoty blízké jedničce naznačují, že podnik je slabý. Hodnoty kolem dvojky říkají, že podnik je průměrný. Dobrému podniku vychází průměr blízky trojce. Čtyřka vychází velmi dobrým podnikům.“ (13, s. 117)

Bankrotní model – Indexy IN

Manželé Neumaierovi jsou autory čtyř bankrotních indexů sloužících k vyhodnocení finančního zdraví českých společností. V průběhu let postupně vytvořili index IN95, IN99, IN01 a jako poslední z indexů IN05 (13, s. 93).

Podle užití dělíme indexy na:

- Věřitelská varianta IN95
- Klasická varianta IN99
- Komplexní varianta IN01
- Modifikovaná komplexní varianta IN05 (13, s. 93).

Model je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý z ukazatelů má přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví (6, s. 79).

Index IN05

Pro tuto práci budu používat model IN05. Jedná se o naposled vytvořený index z roku 2004, který je aktualizací indexu IN01 (14, s. 133).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{NÚ} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ},$$

(14, s. 134).

A – aktiva,

CZ – cizí zdroje,

EBIT – zisk před úroky a zdaněním,

NÚ – nákladové úroky,

OA - oběžná aktiva,

KZ – krátkodobé závazky,

„Platí, že pokud je IN znaménko větší 1,6, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota znaménko menší 0,9, podnik hodnotu netvoří (ničí). Nachází-li se index IN mezi hodnotami 0,9-1,6, jedná se o tzv. šedou zónu.“ (14, s. 134)

Altmanovo Z - score

Americký profesor stanovil svůj bankrotní model koncem 60. let. Cílem modelu je vyjádřit finanční stav podniku pomocí jediné hodnoty, která hodnotí s jakou pravděpodobností se dostane firma do bankrotního stavu. Z počátku zahrnul Altman do svého modelu 22 poměrových ukazatelů, které následně zredukoval na 5 nejdůležitějších. Vytvořil tak rovnici známou jako „Z - score model“ diferencovaně

pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro ostatní podniky (3, s. 110).

Z-score pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5, \quad (6, \text{ s. } 78).$$

Z-score pro ostatní podniky:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5, \quad (6, \text{ s. } 78).$$

Vzhledem k charakteristice analyzovaného podniku budu pro účely práce používat druhý model určený pro ostatní podniky, kde:

X1.....čistý pracovní kapitál (manažerské pojetí) / aktiva celkem

X2..... Nerozdělený VH minulých let / aktiva celkem

X3.....EBIT / aktiva celkem

X4.....základní kapitál / cizí zdroje

X5.....tržby / aktiva celkem (6, s.78).

Hodnoty jednotlivých ukazatelů dosadíme do rovnice Z-score, která ukazatelům přiřadí správnou váhu ve výpočtu.

Interpretace získaných hodnot je následující

- $Z > 2,9$ – finančně zdravý podnik
- $1,20 \leq Z \leq 2,9$ – tzv. „šedá zóna“
- $Z < 1,20$ – podnik spěje k bankrotu (6, s. 78).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Ve druhé části mé bakalářské práce představím vybranou společnost British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. Následně s využitím jednotlivých teoretických poznatků z první části, zpracuji finanční analýzu společnosti a interpretuji její jednotlivé výsledky. V závěru této části zhodnotím finanční zdraví podniku.

2.1 Základní charakteristika společnosti

Název společnosti: British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o.

Založení společnosti: 24. 8. 1994

Sídlo společnosti: Praha, Karolinská 654/2

Identifikační číslo: 21775339

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Základní kapitál: 170 000 000 Kč

Statutární orgán: Lenka Jariabková – jednatel

Kateřina Štechová – jednatel

Jean Arnoux Preez - jednatel

Steven Borry Donaldson - jednatel

Společníci: British American Tobacco (Hamburg International) GmbH

Obchodní podíl 100 % (15).

Představení společnosti BAT

Společnost British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. byla založena jako česká pobočka nadnárodní skupiny British American Tobacco patřící do oblasti Střední Evropy. Je druhou největší tabákovou společností na českém trhu s tržním podílem 21,5 %, zabývající se dovozem a prodejem tabákových výrobků. V současnosti zaměstnává 132 zaměstnanců, což společnost řadí mezi středně velké společnosti (16).



Obrázek č. 3: Logo BAT (Zdroj: 16)

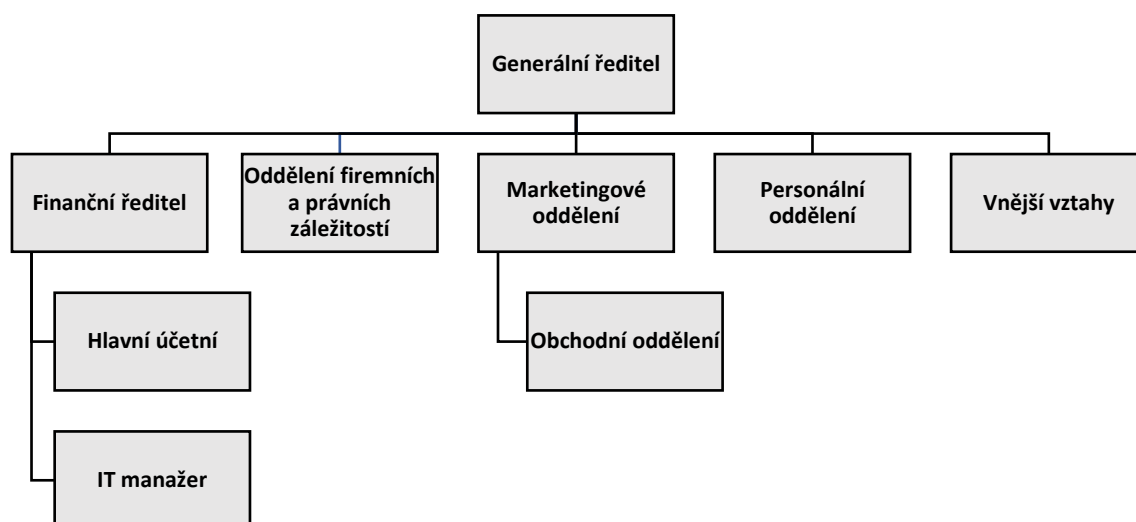
Společnost British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. řídí společnost British American Tobacco p.l.c. Velká Británie prostřednictvím společnosti British American Tobacco (Hamburg International) GmbH, která je stoprocentním vlastníkem české pobočky (15).

Česká pobočka s dalšími osmi zeměmi tvoří od roku 2014 Středoevropský klastr se sídlem v Praze. Součástí klastru jsou země, které patří do EU a druhou půlku tvoří země, které se snaží k EU připojit. Společně působí na různorodém trhu, kde prodávají a distribuují značky BATu v devíti zemích střední Evropy. Klastr spolu s Českou republikou tvoří Albánie, Bulharsko, Maďarsko, Kosovo, Makedonie, Černá hora, Srbsko a Slovensko (17).



Obrázek č. 4: Mapa společenství BAT (Zdroj:17)

Organizační struktura společnosti



Obrázek č. 5: Organizační struktura BAT (Zdroj: vlastní zpracování)

Výrobky

Společnost nabízí široké portfolio tabákových výrobků, které tvoří cigarety, řezaný tabák k ruční výrobě cigaret, dýmkový tabák a nově také přístroj na zahřívání tabáku Glo.

Největší obrat společnosti tvoří prodej cigaret. Český trh zastupuje 12 značek cigaret: Lucky Strike, Rothmans, Viceroy, Dunhill, Kent, Vogue, Pall Mall, HB, Golden American, JPS, Ronhill a Respect. Jednotlivé značky cigaret obsahují různé druhy

vytvořených směsí tabáku z různých typů listů. Značky cigaret jsou rozděleny do tří skupin dle ceny. Nejvyšší cenová kategorie je určena pro kuřáky, kteří kladou důraz na image, zastupují ji prémiové značky např. Lucky Strike. Střední cenová třída zastoupena značkou Rothmans je určena mladým kuřákům, kteří touží po prémiových značkách, ale jsou omezeni nižším příjmem. Nejnižší cenová třída je určena pro kuřáky s nízkými příjmy a silnými kuřáckými návyky např. značka Kent.

Mezi nabízené značky tabáku určené k balení vlastních cigaret patří značky: Javaanse Jongens, Lucky Strike, Viceroy a Rothmans. Nově jsou nabízeny náplně Neo používané do zařízení na zahřívání tabáku. (interní materiály)

Dodavatelé

Všechny prodávané výrobky se dováží z továren v Polsku, Německu, Maďarsku, Rumunsku a Nizozemí, odkud putují do centrálního skladu v Praze. Do roku 2004 měla i Česká republika zastoupení v podobě továrny v Mariánských Lázních, ta však byla prodána. Největší množství výrobků k nám putuje z nedaleké továrny v Bayreuthu.

Továrny používají tabák nakoupený v Číně, Brazílii, Indii, USA, Zimbabwe a Turecku od více než 100 tisíc farmářů. Všichni dodavatelé tabáku jsou zařazeni do speciálního programu BATu „The Social Responsibility in Tobacco Production“. Program zahrnuje lepší pěstitelské postupy, financování kvalitních a šetrných hnojiv a odmítá práci malých dětí.

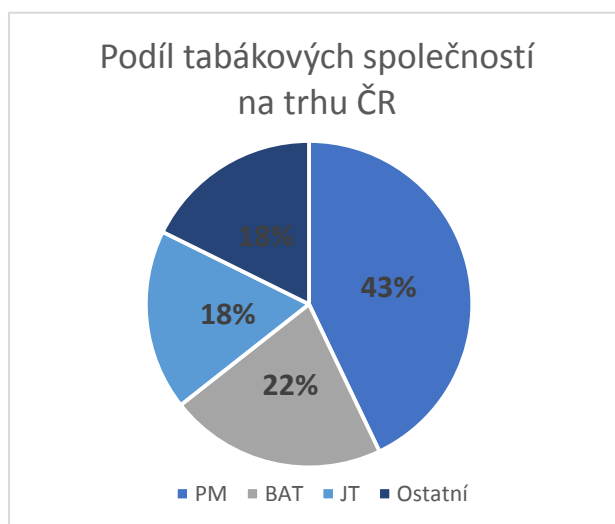
Odběratelé

Odběratelé společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. představují distributory mezi tabákovou společností a spotřebitelem. Trh je společností rozdělen na dvě skupiny odběratelů, RETAIL a HORECA, které zastupuje velké množství obchodních zástupců po celé České republice. Do skupiny RETAIL patří obchodní řetězce, čerpací stanice, velkoobchody, maloobchody a trafiky. Do skupiny označované tzv. HORECA, řadíme odběratele podnikající v pohostinství (hotely, restaurace, kavárny).

Konečným spotřebitelem by měl být kuřák nad 25 let.

Konkurence

Hlavním konkurentem na trhu je společnost Philip Morris ČR a.s., která zaujímá tržní podíl 42,9 %. Druhým konkurentem je společnost JT International s tržním podílem 17,9 %. Spolu s BATem, který má 21,5 % na trhu tyto společnosti pokrývají téměř 83 % tabákového průmyslu v ČR (18).



Graf č. 1: Podíl tabákových společností na trhu
(Zdroj: vlastní zpracování)

Zdanění tabáku

Produkty analyzované společnosti podléhají vysoké míře zdanění, s čímž je třeba počítat, tento fakt se odráží v některých důležitých souvislostech v praktické části práce. Tabákové výrobky podléhají třem druhům zdanění, a to spotřební dani, celním poplatkům při dovozu zboží a dani z přidané hodnoty.

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty za analyzované období 2013-2017 společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o.

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zobrazuje meziroční změnu vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zvlášť jsou analyzovány nejprve aktiva a následně pasiva vycházející z rozvahy společnosti. Nakonec je analyzován výkaz zisku a ztráty.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza používá absolutní rozdíly hodnot jednoho roku s porovnáním hodnot druhého roku. Tabulka zobrazuje tyto rozdíly vybraných položek aktiv ve tvaru absolutním i relativním.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

| Horizontální analýza Aktiv | 2014-2013 | | 2015-2014 | | 2016-2015 | | 2017-2016 | |
|----------------------------|------------|--------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|--------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| Aktiva celkem | -4 560 819 | -61,95 | 399 742 | 14,27 | -412 451 | -12,89 | 780 914 | 28,01 |
| Dlouhodobý majetek | -2 325 | -9,74 | -3 379 | -15,68 | 20 565 | 113,17 | 2 558 | 6,60 |
| DNM | -318 | -19,51 | 0,00 | 0,00 | -256 | -41,09 | 44 | 0,00 |
| DHM | -1 997 | -8,98 | -2 700 | -13,33 | 20 821 | 118,64 | 2 514 | 6,55 |
| Oběžná aktiva | -4 554 348 | -62,17 | 408 144 | 14,73 | -574 640 | -18,07 | 845 574 | 32,46 |
| Zásoby | -5 140 690 | -93,27 | 338 716 | 91,29 | 55619 | 7,84 | 189666 | 24,78 |
| Pohledávky | 152 370 | 9,35 | -134 594 | -7,56 | -567 755 | -34,48 | 336 615 | 31,20 |
| Peněžní prostředky | 433 975 | 234,34 | 204 022 | 32,95 | -62 504 | -7,59 | 319293 | 41,97 |
| Časové rozlišení | -4 156 | -35,00 | -5 013 | -64,96 | 141 584 | 5236,09 | -67 178 | -46,56 |

Největší propad celkových aktiv lze vidět mezi lety 2013-2014, hlavní podíl na tom nese rapidní pokles oběžných aktiv v roce 2014, která klesla na 2 771 475 tis. Kč z původních

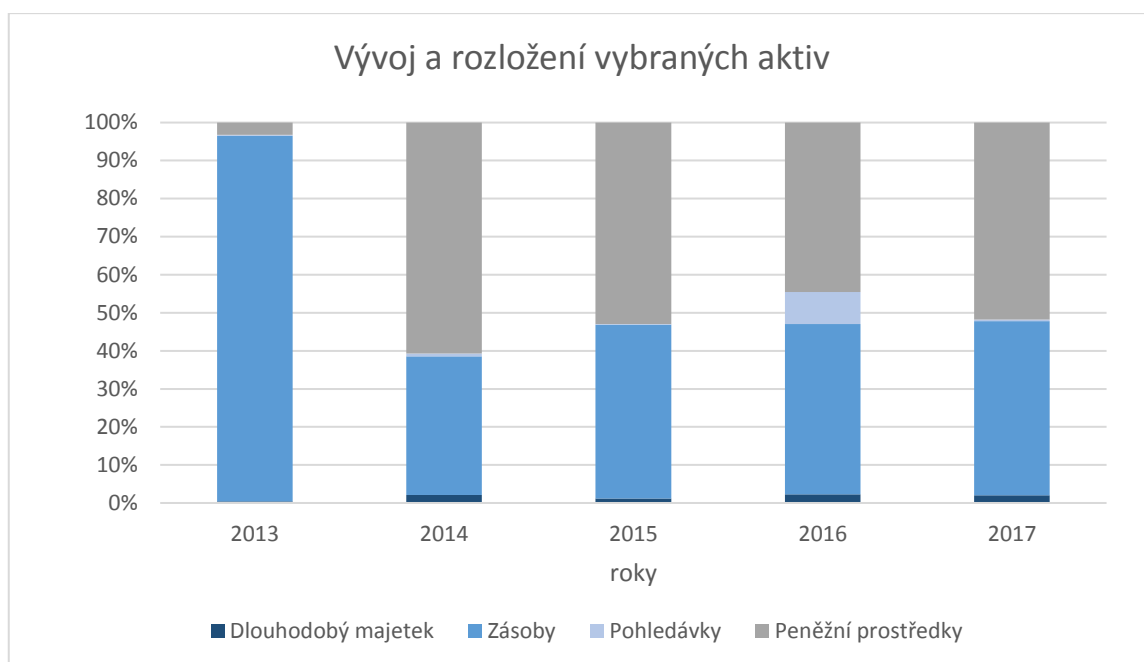
7 325 823 tis. Kč, což tvoří rozdíl -62,17 % celkových aktiv oproti roku 2013. Tento prudký pokles byl způsoben především změnou zásob, konkrétně o 93,27 % oproti roku 2013. Úbytek zásob měl za následek zvýšení peněžních prostředků o 234,34 % mezi lety 2013–2014. Mezi lety 2013-2014 také klesl dlouhodobý majetek o 9,74 %.

Z tabulky vyplývá, že mezi roky 2014-2015 nastalo zvýšení celkových aktiv o 14,27 %, a to i přes pokles dlouhodobého majetku o 15,68 %, který byl způsoben především poklesem dlouhodobého hmotného majetku. Ke zvýšení celkových aktiv došlo zvýšením oběžných aktiv, a to konkrétně opětovným zvýšením zásob, které se oproti roku 2014 zvýšily o 91,29 %. Peněžní prostředky si udržely rostoucí trend se zvýšením o 32,95 % oproti roku 2014.

V letech 2015-2016 nastal pokles celkových aktiv o 12,28 %, který byl způsoben poklesem oběžných aktiv, a to především pohledávek o 34,48 % oproti roku 2015. Dostavil se však nárůst dlouhodobého majetku, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku o 118,64 %.

V poslední části analyzovaného období, tedy v letech 2016-2017 byl vytvořen opět nárůst aktiv, což poukazuje na nestabilní vývoj celkových aktiv ve zkoumaném období. Hlavní příčinou nárůstu aktiv bylo zvýšení pohledávek o 31,2 % oproti roku 2016.

Po celou dobu zkoumaného období let 2013-2017 byl krátkodobý i dlouhodobý finanční majetek roven 0. Následující graf znázorňuje zastoupení jednotlivých položek aktiv.



Graf č. 2: Vývoj a rozložení aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýzy pasiv

Tabulka udává přehled horizontální analýzy pasiv v absolutním a procentuálním vyjádření. Následující graf znázorňuje zastoupení jednotlivých položek pasiv.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

| Horizontální analýza Pasiv | 2014-2013 | | 2015-2014 | | 2016-2015 | | 2017-2016 | |
|----------------------------|-------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|--------------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| Pasiva celkem | -4 560 819 | -61,95 | 399 742 | 14,27 | -412 491 | -12,89 | 780 954 | 28,01 |
| Vlastní kapitál | -110 816 | -19,13 | -127 609 | -27,25 | -97 639 | -28,65 | 27 338 | 11,24 |
| Základní kapitál | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ážio a kap. fondy | -26 514 | -73,54 | -11 609 | -121,71 | 8 380 | -404,64 | -34 289 | -543,49 |
| VH běžného účet. o. | -84 302 | -23,67 | -116 000 | -42,67 | -106 016 | -68,03 | 61 624 | 123,70 |
| Cizí zdroje | -4 456 072 | -65,70 | 529 006 | 22,74 | -313 200 | -10,97 | 755 274 | 29,71 |
| Dlouhodobé závazky | -5 413 | -100,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 077 | 0,00 |
| Krátkodobé závazky | -4 464 912 | -65,94 | 541 982 | 23,51 | -328 312 | -11,53 | 773 739 | 30,71 |
| Časové rozlišení pasiv | 6 069 | 0,00 | -1 655 | -0,06 | -1 655 | -37,49 | -1 655 | -59,99 |

Při pohledu do tabulky horizontální analýzy pasiv lze mezi lety 2013-2014 zaznamenat propad vlastního kapitálu o 19,13 %, u kterého proběhla největší procentuální změna u položky ážio a kapitálové fondy, a to konkrétně o 73,54 %. Základní kapitál byl v celém sledovaném období na stejné úrovni 170 000 tis. Kč. Největší podíl na propadu však měl pokles u položky výsledek hospodaření běžného období, kde byl pokles 23,67 %. Mezi těmito lety lze pozorovat největší rozdíl u cizích zdrojů, a to o 65,70 %, což je největší propad za celé zkoumané období let 2013-2017. U této položky můžeme vidět provázanost s úbytkem zásob.

Ačkoliv celková pasiva zaznamenala růst mezi lety 2014-2015, vlastní kapitál se držel klesajícího trendu s úbytkem o 27,25 % oproti roku 2014. Procentuálně byl největší rozdíl u položky ážio a kapitálové fondy a to o 121,71 %. Celkově byl pak propad způsoben hlavně negativním výsledkem hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje zaznamenaly nárůst o 22,74 % způsobený hlavně příbytkem krátkodobých závazků.

V letech 2015-2016 nastal pokles ve vlastním kapitálu i cizích zdrojích. Vlastní kapitál klesl o 28,65 %, kde nejvýraznější položku tvořil pokles výsledku hospodaření běžného účetního období a procentuálně byl opět největší rozdíl u položky ážio a kapitálové fondy. Rozdíl oproti roku 2015 byl dokonce 404,64 %. U cizích zdrojů nastal pokles krátkodobých závazků, který nejvíce ovlivnil celkový pokles aktiv.

V období let 2016-2017 byl jako v jediném období zaznamenán nárůst vlastního kapitálu, konkrétně o 11,24 %, a to díky kladnému výsledku hospodaření běžného účetního období, který byl taktéž zaznamenán poprvé v rámci zkoumaného období. Hlavním důvodem celkového zvýšení pasiv bylo navýšení krátkodobých závazků.

V rámci celého zkoumaného období byla zaznamenána u položek fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a dlouhodobých závazků nulová hodnota.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka obsahuje horizontální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty v absolutním i relativním vyjádření.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování)

| Horizontální analýza VZZ | 2014-2013 | | 2015-2014 | | 2016-2015 | | 2017-2016 | |
|----------------------------------|------------|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| Tržby z prodeje zboží | 353 867 | 3,09 | 727 771 | 6,17 | 1 005 612 | 8,03 | 1 400 791 | 10,36 |
| Výkonová spotřeba | 524 698 | 4,87 | 821 936 | 7,27 | 1 316 976 | 10,86 | 1 331 699 | 9,90 |
| Osobní náklady | 17 884 | 14,30 | 74 873 | 52,37 | -21 427 | -9,84 | 3 628 | 1,85 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 17 572 | 158,15 | -15 572 | -54,29 | -381 | -2,91 | -1 581 | -12,42 |
| Ostatní provozní výnosy | 14 352 820 | 61 179,97 | 22 369 | 0,16 | 2 182 566 | 15,16 | 1 596 729 | 9,63 |
| Ostatní provozní náklady | 14 268 593 | 39 238,24 | 1 022 247 | 7,15 | 983 376 | 6,42 | 1 610 510 | 9,87 |
| Provozní výsledek hospodaření | -122 066 | -24,20 | -153 338 | -40,12 | -90 366 | -39,48 | 53 264 | 38,45 |
| Nákladové úroky a podobné N | 9 464 | 30,42 | -35 780 | -88,18 | 13 488 | 281,18 | -10 723 | -58,64 |
| Finanční výsledek hospodaření | 8 199 | -16,00 | 21 361 | -49,64 | -9 583 | 44,22 | -21 673 | 69,34 |
| Daň z příjmů | -29 565 | -30,50 | -15 977 | -23,71 | 6 067 | 11,80 | -30 033 | -52,26 |
| Výsledek hospodaření po zdanění | -84 302 | -23,67 | -116 000 | -42,67 | -106 016 | -68,03 | 61 624 | 123,70 |

Při pohledu do tabulky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze vidět ve zkoumaných letech 2013-2017 rostoucí trend tržeb z prodeje zboží. V roce 2014 oproti roku 2013 o 3,09 %, v roce 2015 oproti roku 2014 o 6,17 %. V roce 2015 oproti roku 2016 o 8,03 % a v posledním roce 2017 oproti roku 2016 byl zaznamenán největší nárůst, a to konkrétně o 10,36 %. Procentuální nárůst není markantní, nicméně rostoucí tendence je pozitivní.

U výkonové spotřeby je zaznamenán taktéž rostoucí trend, ale pouze do roku 2016. Její rostoucí trend je přímo úměrný k růstu tržeb z prodeje zboží díky vynaloženým nákladům na prodeje zboží. V roce 2017 pak hodnota položky i přes rostoucí tržby nepatrně klesá, kvůli snížené spotřebě energií.

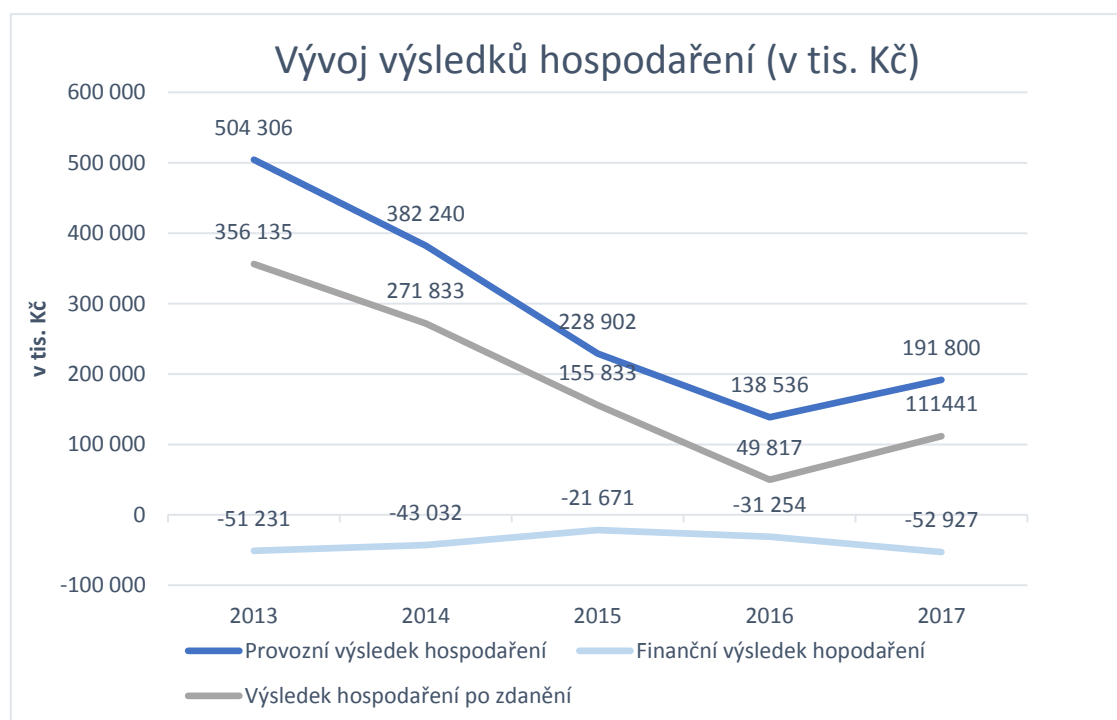
Osobní náklady zaznamenaly mezi lety 2013-2014 mírný nárůst o 14,3 %, v roce 2015 pak větší nárůst oproti roku 2014 a to o 52,37 %. V roce 2016 a 2017 lze pozorovat pokles oproti letům 2015 a 2014, protože společnost snížila počet zaměstnanců a tím pádem klesly mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Provozní výsledek hospodaření byl až do roku 2016 záporný. V roce 2017 byl pak jako první rok v rámci zkoumaného období nárůst o 38,45 % oproti předešlému roku.

Položka nákladové úroky a podobné náklady se v rámci let rapidně vyvíjela se střídavým nárůstem a poklesem, kde největší rozdíl lze zaznamenat mezi lety 2015-2016 s nárůstem o 281,81 %.

Finanční výsledek hospodaření je ve zkoumaném období vždy ztrátový. Největší ztráta byla v prvním a posledním roce, kdy se pohybovala okolo 52 000 tis. Kč. V letech předchozích a následujících jeho hodnota naopak rostla.

Daň z příjmů se držela trendu záporných hodnot s výjimkou období 2015-2016, kde lze pozorovat nárůst o 11,8 %.



Graf č. 3: Vývoj výsledků hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování)

2.2.2 Vertikální analýza

V této části práce aplikuji vertikální analýzu na rozvahu a výkaz zisku a ztráty za analyzované období 2013-2017. Vertikální analýza znázorňuje procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv, pasiv, nákladů a výnosů z jejich celkové hodnoty.

Vertikální analýza aktiv

V tabulce je znázorněno pomocí vertikální analýzy zastoupení jednotlivých položek k jejich celkové hodnotě. Za základnu jsem zvolila celková aktiva.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

| Vertikální analýza Aktiv | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktiva celkem | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Dlouhodobý majetek | 0,32% | 0,77% | 0,57% | 1,39% | 1,16% |
| DNM | 0,02% | 0,05% | 0,02% | 0,01% | 0,01% |
| DHM | 0,30% | 0,72% | 0,55% | 1,38% | 1,15% |
| DFM | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Oběžná aktiva | 99,51% | 98,95% | 99,35% | 93,43% | 96,68% |
| Zásoby | 74,87% | 13,25% | 22,18% | 27,45% | 26,76% |
| Pohledávky | 22,13% | 63,60% | 51,45% | 38,70% | 39,66% |
| KFM | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Peněžní prostředky | 2,52% | 22,11% | 25,72% | 27,28% | 30,26% |
| Časové rozlišení | 0,16% | 0,28% | 0,08% | 5,18% | 2,16% |

Při prvním pohledu na vertikální analýzu aktiv je zřejmé, že razantní podíl na celkových aktivech mají ve všech letech oběžná aktiva, jejich hodnoty kolísají kolem 93-99 %, což je důsledek činnosti analyzované společnosti. Rok 2013 byl zastoupen vůbec největším podílem oběžných aktiv. Podílela se na tom především hodnota zásob, která byla oproti ostatním rokům nadprůměrně vysoká, s hodnotou 74,87 %.

Od roku 2014 nastala změna u položek zásoby a pohledávky. Zatímco v předešlém roce měly na oběžných aktivech vysoký podíl zásoby a nižší podíl pohledávky, od roku 2014 naopak mají vysoký podíl pohledávky a nižší zásoby. Nejvyšší hodnota pohledávek

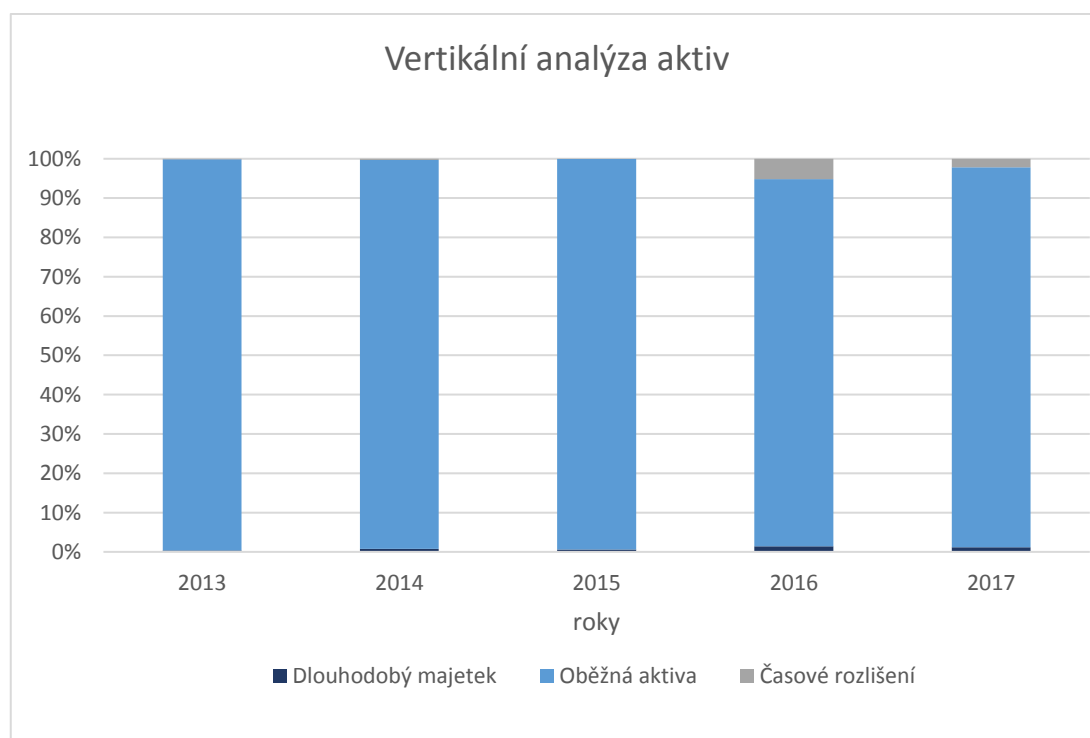
je 63,60 % z roku 2014. V roce 2013 společnost neevidovala žádné dlouhodobé pohledávky, avšak od roku 2014 začaly růst. Tyto situace nastaly vlivem odložené daňové pohledávky.

Nejvyšší hodnoty časového rozlišení jsou zaznamenány za poslední dva roky, v roce 2016 5,18 % a 2,16 % v roce 2017. Tato skutečnost je důsledkem příjmů příštích období.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech je velmi nepatrný. Protože BAT není výrobním podnikem, nedisponuje žádným výrobním zařízením. Ve sledovaných letech byl podíl dlouhodobého majetku zastoupen v rozmezí od 0,32 % do 1,39 %. Nejvyšší podíl 1,39% je zaznamenán v roce 2016, kdy nárůst způsobilo technické zhodnocení stroje. V dalším roce dlouhodobý hmotný majetek mírně klesl důsledkem rovnoměrných odpisů technického zhodnocení.

Společnost nedisponuje žádným krátkodobým ani dlouhodobým finančním majetkem.

Graf níže znázorňuje zastoupení vybraných položek aktiv na celkových aktivech.



Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

V tabulce je znázorněno pomocí vertikální analýzy zastoupení jednotlivých položek pasiv k celkové hodnotě pasiv.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

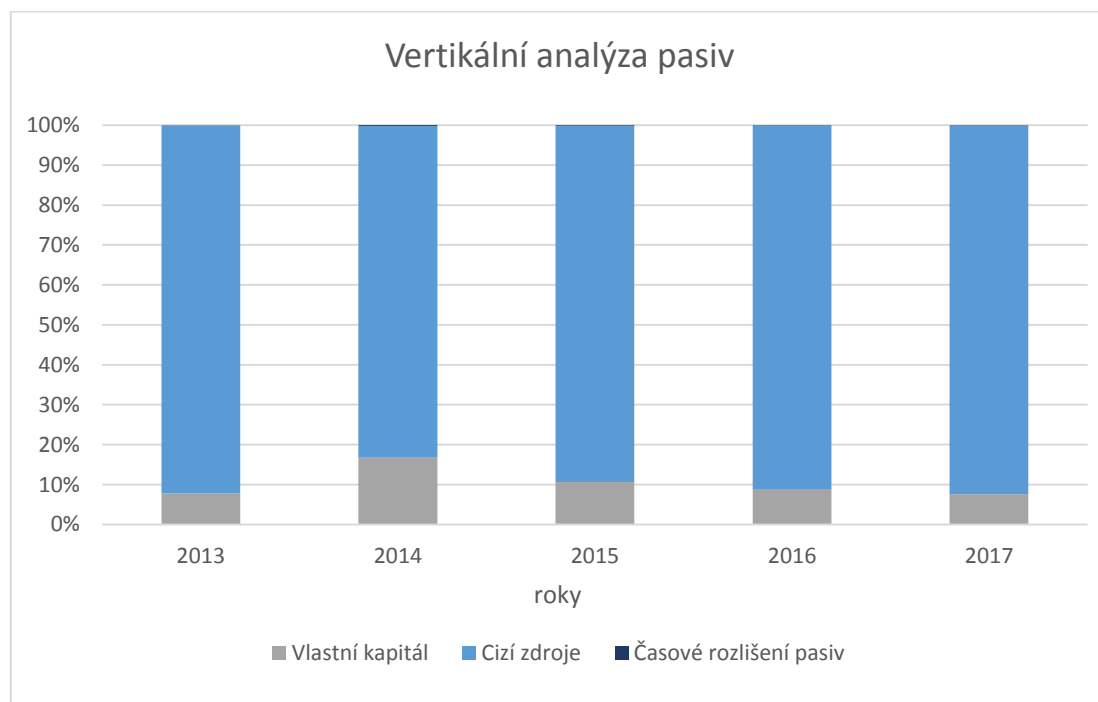
| Vertikální analýza Pasiv | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Pasiva celkem | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Vlastní kapitál | 7,87% | 16,72% | 10,65% | 8,72% | 7,58% |
| Základní kapitál | 2,31% | 6,07% | 5,31% | 6,10% | 4,76% |
| Ážio a kapitálové fondy | 0,49% | 0,34% | -0,06% | 0,23% | -0,78% |
| Fondy ze zisku | 0,23% | 0,61% | 0,53% | 0,61% | 0,48% |
| VH minulých let | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| VH běžného úč. období | 4,84% | 9,71% | 4,87% | 1,79% | 3,12% |
| Cizí zdroje | 92,13% | 83,06% | 89,21% | 91,18% | 92,39% |
| Dlouhodobé závazky | 0,07% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,03% |
| Krátkodobé závazky | 91,97% | 82,33% | 88,98% | 90,37% | 92,27% |
| Časové rozlišení pasiv | 0,00% | 0,22% | 0,14% | 0,10% | 0,03% |

Z výše uvedené vertikální analýzy pasiv je patrné, že společnost je financována vysokým podílem cizích zdrojů. Poměr cizích zdrojů na celkových pasivech se drží v rozmezí od 83,06 % do 92,39 %. Největší složkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které tvoří z největší části závazky z cash-poolingu v rámci skupiny BAT a poté závazky z obchodních vztahů ke společnostem ve skupině BAT. Vysoké jsou i závazky ze spotřební daně. Společnost také vytváří rezervy na budoucí závazek z daně z příjmů snížený o uhrazené zálohy na daň z příjmů. Pokud zálohy převyšují předpokládanou daň, tak je rozdíl vykázán jako krátkodobá pohledávka. Nejvyšší hodnoty cizích zdrojů vykazuje společnost v posledním roce a to 93,39 %.

Dlouhodobé závazky jsou zaznamenány jen v letech 2013 a 2017, kdy byla zaúčtována odložená daňová pohledávka. Poměr je však velmi nízký, pouhých 0,07 % a 0,03 % z celkových 92,13 % a 92,39 % cizích zdrojů.

Významnější změnu v roce 2014 zaznamenala položka vlastní kapitál, přesněji nárůst o 8,94 procentních bodů. Společně s nárůstem vlastního kapitálu klesly cizí zdroje o 9,07 %, důsledkem bylo splácení krátkodobých závazků. V dalších letech vlastní kapitál postupně klesal až na nejnižší hodnotu 7,58 %. Na položce vlastního kapitálu se nejvíce podílí výsledek hospodaření za běžné účetní období a základní kapitál. Právě v roce 2014 společnost hospodařila nejlépe a navýšila svůj výsledek hospodaření za běžné účetní období o 5,23 procentních bodů, v dalších letech jeho hodnota kolísá. Jedinou zápornou položkou ve vertikální analýze pasiv je ážio a kapitálové fondy, v roce 2015 je -0,06 % a v roce 2017 -0,78 %. Příčinou je záporný oceňovací rozdíl z přecenění majetku a závazků.

Graf představuje zastoupení jednotlivých položek pasiv k jejich celkové hodnotě.



Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýzy výnosů

Tabulka znázorňuje zastoupení jednotlivých výnosových položek výkazu zisku a ztráty k celkovým výnosům ve výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza výnosů (Zdroj: vlastní zpracování)

| Vertikální analýza Výnosů | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby za prodej zboží | 99,80% | 45,05% | 46,47% | 44,90% | 45,05% |
| Ostatní provozní výnosy | 0,20% | 54,93% | 53,46% | 55,06% | 54,88% |
| Ostatní finanční výnosy | 0,00% | 0,02% | 0,08% | 0,04% | 0,06% |
| Výnosy celkem | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

V roce 2013 tvořily podíl na téměř všech celkových výnosech tržby z prodeje tabákových výrobků, jejichž zastoupení je 99,8 %. V témže roce evidovaly ještě 0,2 procentní zastoupení ostatní provozní výnosy, spojené s prodejem dlouhodobého majetku společnosti. Od roku 2014 se změnila struktura celkových výnosů. Podíl tržeb na celkových výnosech se pohyboval od 44 % po 46 %. Jedná se o téměř 50% snížení podílu tržeb z prodeje zboží na celkových výnosech oproti roku 2013.

Tato změna byla způsobena nárůstem podílu ostatních provozních výnosů. Hlavní roli v nárůstu podílu ostatních provozních výnosů hraje položka jiné provozní výnosy. Společnost se v rámci skupiny BAT podílí na společném průběžném sdílení peněžních prostředků prostřednictvím Citibank. V rámci ostatních provozních výnosů byla v roce 2014 zachycena částka postoupených pohledávek ve výši 14 289 329 tis. Kč, kdežto v roce 2013 byla hodnota postoupených pohledávek jen 23 387 tis. Kč. Právě tato skutečnost má od roku 2014 za následek snížení podílu tržeb za prodej zboží na celkových výnosech firmy.

Položka ostatní provozní výnosy má kolísavý trend, maxima dosahuje v roce 2016 a to 55%, naopak minimální hodnoty 0,2% v roce 2013.

Vertikální analýza nákladů

Tabulka znázorňuje zastoupení jednotlivých nákladových položek výkazu zisku a ztráty k celkovým nákladům ve výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)

| Vertikální analýza Nákladů | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Výkonová spotřeba | 97,11% | 43,66% | 43,66% | 44,72% | 44,76% |
| Osobní náklady | 1,13% | 0,55% | 0,78% | 0,65% | 0,61% |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 0,10% | 0,11% | 0,05% | 0,04% | 0,03% |
| Ostatní provozní náklady | 0,33% | 55,23% | 55,17% | 54,25% | 54,29% |
| Nákladové úroky a podobné N | 0,28% | 0,16% | 0,02% | 0,06% | 0,02% |
| Ostatní finanční náklady | 0,18% | 0,03% | 0,13% | 0,09% | 0,20% |
| Daň z příjmů | 0,87% | 0,26% | 0,19% | 0,19% | 0,08% |
| Náklady celkem | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Výkonová spotřeba má v prvním analyzovaném roce nejvyšší podíl 97,11 % z celkových nákladů, příčinou není její obrovské navýšení, nýbrž velmi nízký podíl ostatních provozních nákladů v daném roce. Výkonová spotřeba se v celém analyzovaném období nijak výrazně nevychylovala od pozvolného vývojového trendu. Nejvyšší hodnoty 14 777 063 tis. Kč dosáhla v posledním roce, kdy společnost eviduje nárůst tržeb a s tím spojené náklady vynaložené na prodané zboží.

V prvních dvou letech má společnost vyšší úpravy hodnot v provozní oblasti, poté hodnoty postupně klesají, protože společnost v roce 2014 zařadila do užívání nový stroj, který postupně odepisuje.

Výrazné zastoupení na počtu celkových aktiv nese položka ostatní provozní náklady, její hodnoty jsou kolísavé. Svého maxima dosáhla v roce 2017 s 54,29 % a hodnotou 17 921 000 tis. Kč, která se týká postoupených obchodních pohledávek.

Daň z příjmů se vyvíjí dle výsledku hospodaření, který postupně klesá.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který vypovídá o platební schopnosti podniku.

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Existují dva různé pohledy na výpočet čistého pracovního kapitálu:

Manažerský přístup

-vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V následující tabulce jsou uvedeny výsledky manažerského přístupu analyzované společnosti.

Tabulka č. 10: Manažerský ČPK (Zdroj: vlastní zpracování)

| Manažerský přístup (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Oběžná aktiva | 7 325 823 | 2 771 475 | 3 179 619 | 2 604 979 | 3 450 553 |
| Krátkodobé závazky | 6 770 688 | 2 305 776 | 2 847 758 | 2 519 446 | 3 293 185 |
| Manažerský ČPK | 555 135 | 465 699 | 331 861 | 85 533 | 157 368 |

Z tabulky je zřejmé, že čistý pracovní kapitál je v celém sledovaném období kladný, což znamená, že společnost má vyšší krátkodobý majetek oproti svým krátkodobým závazkům. Společnost tedy disponuje „finančním polštářem“. Vývoj hodnot oběžných aktiv i krátkodobých závazků kolísá. Od roku 2013 do roku 2015 udržuje podnik hodnotu ČPK velmi vysokou, ukazuje se zde vysoká stabilita podniku. V dalších letech klesla jeho hodnota o více než polovinu, ale pořád se jedná o velmi dobrý výsledek finančně zdravého podniku. Nejlepší výsledek je zaznamenán v roce 2013, kdy se podnik předzásobil kvůli navýšení spotřební daně v následujícím roce. Nízká hodnota v roce 2016 spočívá v poklesu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

Investorský přístup

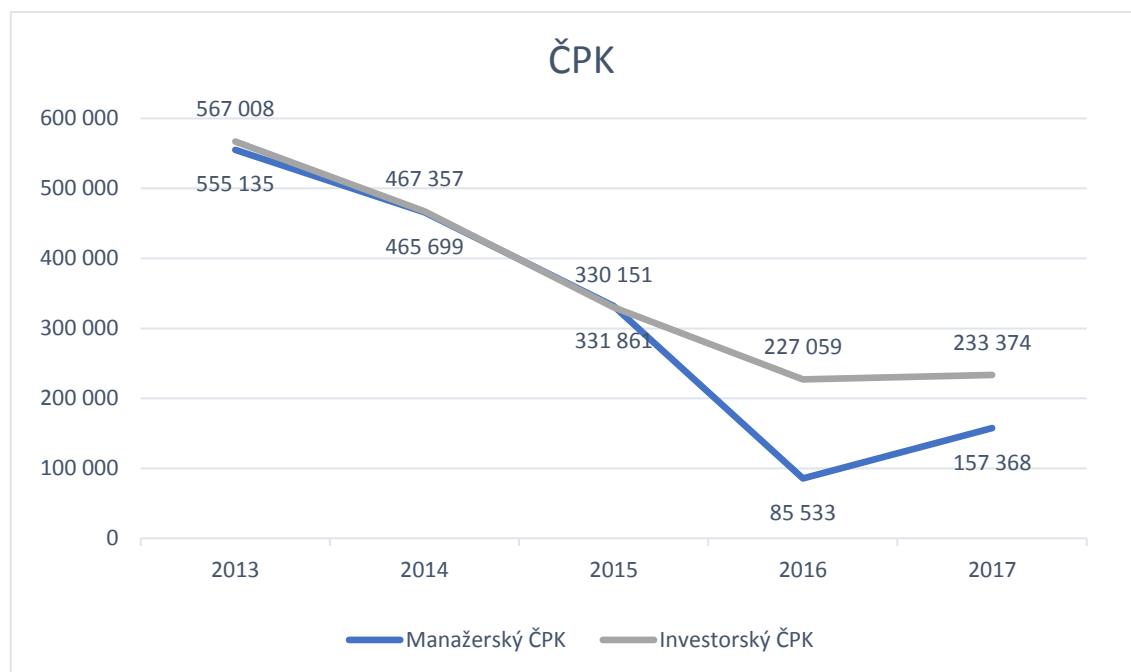
-vypočítá se sečtením vlastního kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu a poté odečtením dlouhodobých aktiv. V následující tabulce jsou uvedeny výsledky výpočtu investorského přístupu analyzované společnosti.

Tabulka č. 11: Investorský ČPK (Zdroj: vlastní zpracování)

| Investorský přístup (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Vlastní kapitál | 579 187 | 468 371 | 340 762 | 243 123 | 270 461 |
| Dlouhodobý cizí kapitál | 11 697 | 20 537 | 7 561 | 22 673 | 4 208 |
| Dlouhodobá aktiva | 23 876 | 21 551 | 18 172 | 38 737 | 41 295 |
| Investorský ČPK | 567 008 | 467 357 | 330 151 | 227 059 | 233 374 |

Stejně jako při výpočtu s manažerským přístupem, i zde sledujeme kladné hodnoty v celém analyzovaném období. ČPK již nemá kolísavý trend, ale postupně klesající. Nejvyšších hodnot společnost dosáhla v roce 2013, kdy nabývala hodnot 567 008 tis. Kč. Naopak nejnižších s 233 374 tis. Kč v roce 2017. Pokles je způsoben nárůstem rezerv a hodnoty stroje díky technickému zhodnocení. Při srovnávání výsledků manažerského a investorského přístupu ČPK si můžeme všimnout větší odlišnosti v posledních dvou letech, kdy se částky v roce 2016 liší o 141 526 tis. Kč a v roce 2017 o 76 006 tis. Kč.

Na následujícím grafu je znázorněno vzájemné porovnání obou přístupů ČPK.



Graf č. 6: ČPK (Zdroj: vlastní zpracování)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části budou na základě vybraných dat z účetních výkazů vypočítány zvolené poměrové ukazatele. Konkrétně bude finanční zdraví společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. posuzováno dle ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

2.4.1 Ukazatele likvidity

Pro posouzení schopnosti společnosti přeměnit svůj majetek na prostředky, kterými může hradit své závazky, budou analyzovány všechny stupně likvidity: běžná, pohotová a okamžitá.

Běžná likvidita

Informuje o tom, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Vypočítá se jako podíl oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Je žádoucí, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší. Doporučené hodnoty jsou 1,6 - 2,5.

Tabulka č. 12: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Oběžná aktiva | 7 325 823 | 2 771 475 | 3 179 619 | 2 604 969 | 3 450 553 |
| Krátkodobé závazky | 6 770 687 | 2 305 775 | 2 847 758 | 2 519 446 | 3 293 185 |
| Běžná likvidita | 1,082 | 1,202 | 1,117 | 1,034 | 1,048 |

Běžná likvidita se ve všech analyzovaných letech pohybuje mírně nad hodnotou jedna, nesplňuje tak doporučené hodnoty nad 1,6 a je podprůměrná. Znamená to, že kdyby podnik v daný okamžik přeměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost, věřitelé podniku by byli uspokojeni nejméně jedenkrát ve všech letech. Nejnižší hodnoty 1,034 dosáhla v roce 2016. Důvodem nízké platební schopnosti bylo snížení oběžného majetku oproti roku 2015, konkrétně pokles krátkodobých pohledávek. V dalším roce dochází k mírnému nárůstu oběžného majetku, převážně zásob zboží.

Pohotová likvidita

Při výpočtu pohotové likvidity vycházíme z běžné likvidity, od oběžných aktiv jsou odečteny navíc zásoby. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 1 až 1,5.

Tabulka č. 13: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Oběžná aktiva | 7 325 823 | 2 771 475 | 3 179 619 | 2 604 969 | 3 450 553 |
| Zásoby | 5 511 726 | 371 036 | 709 752 | 765 371 | 955 037 |
| Krátkodobé závazky | 6 770 687 | 2 305 775 | 2 847 758 | 2 519 446 | 3 293 185 |
| Pohotová likvidita | 0,268 | 1,041 | 0,867 | 0,730 | 0,758 |

Pohotová likvidita společnosti se kromě roku 2014 nachází pod doporučeným limitem. Aktiva společnosti jsou tvořena z velké části zásobami, které jsou při výpočtu pohotové likvidity vyloučeny, proto můžeme pozorovat znatelný rozdíl mezi výsledky běžné a pohotové likvidity. Důsledkem je nízká hodnota tohoto ukazatele a fakt, že společnost je nadměrně zásobována zbožím. Doporučenou hodnotu 1 podnik překonává jen v roce 2014, tedy pouze v tomto roce by byl podnik schopný uspokojit věřitele z oběžných aktiv.

Okamžitá likvidita

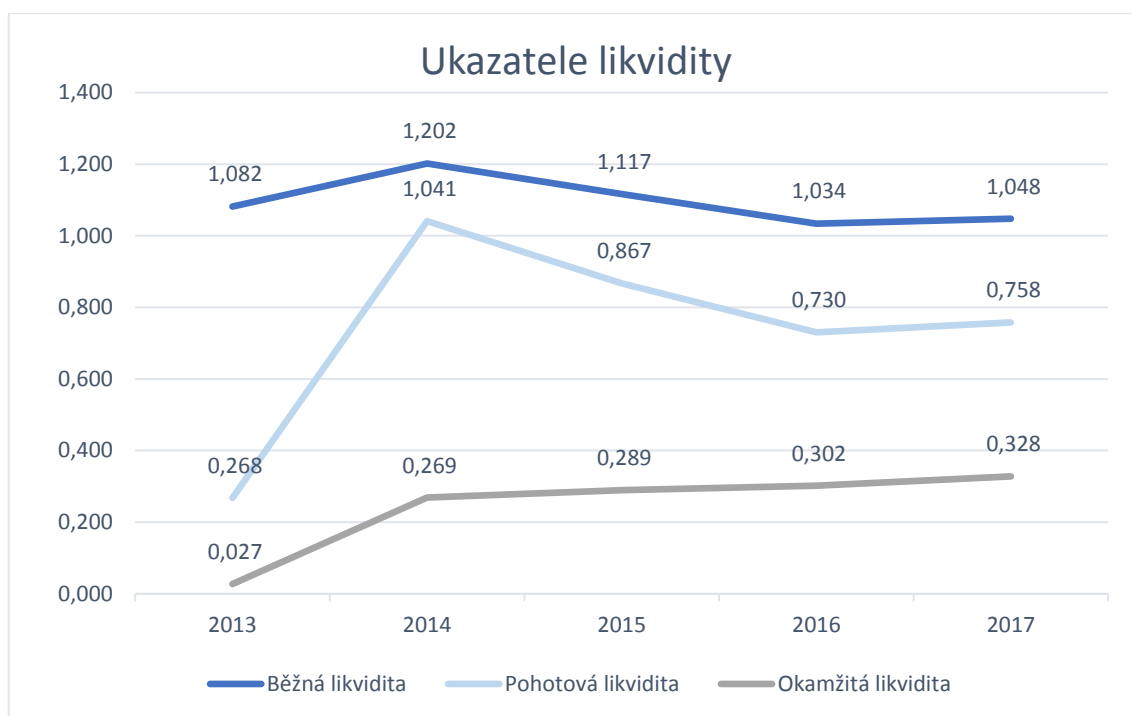
Počítá se jako poměr krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Doporučené hodnoty jsou 0,2 až 0,5.

Tabulka č. 14: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pěněžní prostředky | 185 191 | 619 166 | 823 188 | 760 684 | 1 079 977 |
| Krátkodobé závazky | 6 770 687 | 2 305 775 | 2 847 758 | 2 519 446 | 3 293 185 |
| Okamžitá likvidita | 0,027 | 0,269 | 0,289 | 0,302 | 0,328 |

Okamžitá likvidita se pohybuje v intervalu 0,027 - 0,328. Rok 2013, kdy je hodnota ukazatele pouze 0,027 nesplňuje doporučené hodnoty. Důvodem je velmi malý podíl pohotových peněžních prostředků a vysoké krátkodobé závazky vůči celním úřadům z pořízení kolkových známek. Až na tuto výjimku společnost splňuje doporučené hodnoty a nese rostoucí trend. To značí, že společnost využívá své finanční prostředky efektivně a je schopna hradit své krátkodobé závazky nejlikvidnějšími prostředky.

V následujícím grafu je znázorněn vývoj všech stupňů likvidity v průběhu jednotlivých let.



Graf č. 7: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

2.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu, tedy jak efektivně je vložený kapitál zhodnocován. Vypočítá se jako poměr zisku a jiné položky z rozvahy nebo výsledovky. Při výpočtech budu pracovat se ziskem po zdanění – EAT.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tabulka č. 15: Rentabilita celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EAT | 356 135 | 271 833 | 155 833 | 49 817 | 111 441 |
| Celková aktiva | 7 361 572 | 2 800 753 | 3 200 495 | 2 788 004 | 3 568 958 |
| ROA | 4,84% | 9,71% | 4,87% | 1,79% | 3,12% |

Rentabilita celkových vložených aktiv má kolísavý trend, dosahuje hodnot v rozmezí od 1,79 % do 9,71 %. V roce 2016 byla hodnota výrazně nižší, příčinou je pokles zisku z 155 833 tis. Kč na 49 817 tis. Kč. Pokles zisku je způsoben vysokými náklady na prodané zboží, přičemž tržby společnosti mají rostoucí trend. Nejlepší výsledek společnost zaznamenala v roce 2014, kdy došlo ke zlepšení o více než 50 % oproti dalším

rokům. Rentabilitu tohoto roku můžeme hodnotit velmi dobře, protože přesahuje oborový průměr o 3%. V ostatních letech je rentabilita aktiv poměrně nízká.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č. 16: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EAT | 356 135 | 271 833 | 155 833 | 49 817 | 111 441 |
| Vlastní kapitál | 579 187 | 468 371 | 340 762 | 243 123 | 270 461 |
| ROE | 61,49% | 58,04% | 45,73% | 20,49% | 41,20% |

Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje velmi vysokých hodnot, což je pozitivní fakt pro vlastníky a investory společnosti. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy přinesla každá 1 Kč kapitálu 61,49 % vytvořeného zisku. Všechny ukazatele rentability jsou navázány na výsledek hospodaření, a proto vidíme opět nejnižší hodnotu v roce 2016, kdy došlo k již zmiňovanému poklesu zisku. Hodnoty ukazatele ROE jsou vyšší, než hodnoty ROA, což vypovídá o efektivním využití cizích zdrojů. Můžeme říci, že vlastní kapitál společnosti přináší dostatečně velký výnos.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Tabulka č. 17: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EAT | 356 135 | 271 833 | 155 833 | 49 817 | 111 441 |
| Dlouhodobý kapitál | 584 600 | 468 371 | 340 762 | 243 123 | 271 538 |
| ROCE | 60,92% | 58,04% | 45,73% | 20,49% | 41,04% |

Rentabilita celkového investovaného kapitálu má téměř stejný průběh jako ROE, protože společnost téměř nevyužívá dlouhodobé cizí zdroje a při výpočtu do jmenovatele započítáváme jak dlouhodobé zdroje vlastní tak i cizí. Dlouhodobé závazky společnost eviduje pouze v prvním a posledním analyzovaném roce, ale částka je tak nepatrná, že rentabilita se změnila jen o desetinu procent. V roce 2013 se zvýšila o 0,43% a v roce 2017 se snížila o 0,16 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č. 18: Rentabilita tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rentabilita tržeb (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| EAT | 356 135 | 271 833 | 155 833 | 49 817 | 111 441 |
| Tržby | 11 435 149 | 11 789 016 | 12 516 787 | 13 522 399 | 14 923 190 |
| ROS | 3,11% | 2,31% | 1,24% | 0,37% | 0,75% |

Ukazatel vyjadřující tržní úspěšnost firmy nedosahuje dobrých hodnot. Společnost sice eviduje vysoké rostoucí tržby, ale zároveň má i vysoké náklady na proces prodeje zboží a tím klesá zisk. První čtyři roky má rentabilita klesající trend a poté zaznamenala lehký nárůst díky zvýšenému výsledku hospodaření. Nejlepší výsledek je v roce 2013 s rentabilitou 3,11 %. To znamená, že 1 Kč tržeb vytvoří asi 0,0311 koruny provozního výsledku hospodaření.

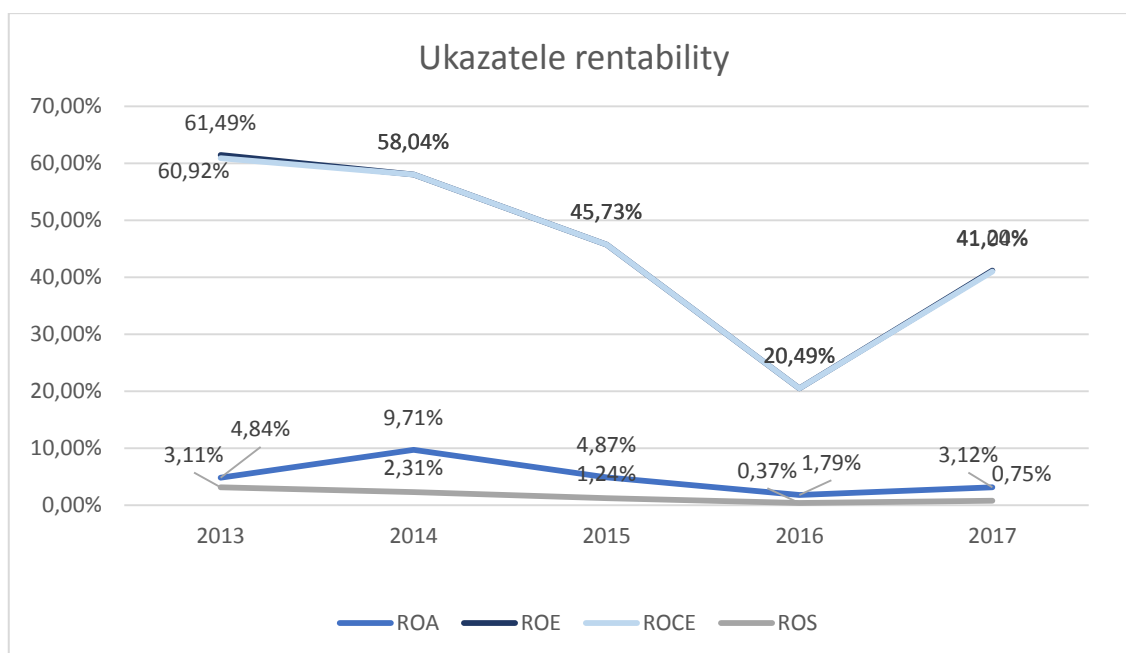
Rentabilita nákladů (ROC)

Jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Vypočítá se, když od hodnoty jedna odečteme hodnoty ukazatele ROS.

Tabulka č. 19: Rentabilita nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)

| Nákladovost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| ROC | 96,89% | 97,7% | 98,76% | 99,63% | 99,25% |

Rentabilita nákladů dosahuje extrémně vysokých hodnot v intervalu od 96,89 % do 99,63 %. Platí, že čím je hodnota ukazatele nižší, tím lepší má podnik hospodářský výsledek. Proto je růstový trend ukazatele společnosti negativní. Nejnižší nákladovost vyšla v roce 2013, kdy lze říci, že 1 Kč tržeb tvoří 96,89 % nákladů.



Graf č. 8: Ukazatele rentability (Zdoroj: vlastní zpracování)

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování majetku. Dávají do poměru jednotlivé zdroje krytí s celkovými aktivy podniku.

Celková zadluženost

Tabulka č. 20: Celková zadluženost (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cizí zdroje | 6 782 385 | 2 326 313 | 2 855 319 | 2 542 119 | 3 297 393 |
| Ceková aktiva | 7 361 572 | 2 800 753 | 3 200 495 | 2 788 004 | 3 568 958 |
| Celková zadluženost | 92,13% | 83,06% | 89,21% | 91,18% | 92,39% |

Celková zadluženost je ve sledovaném období značně vysoká. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat mezi 30 – 60 %. Firma ale dosahuje zadluženosti v intervalu 83,06 % – 92,39 %. Takto zvolená strategie podniku představuje riziko pro věřitele a společníky. Pokud by chtěla společnost požádat o úvěr při tak velké míře zadluženosti, byl by úročen velmi vysokým úrokem. Cizí zdroje v roce 2013 tvořily 92,13 % celkových aktiv, v dalším roce se ukazatel snížil o 9,07 %. Od roku 2014 nese

ukazatel rostoucí trend, což je negativní protože podnik zvyšuje svou finanční nestabilitu. Na celkové zadluženosti se nejvíce podílí krátkodobá zadluženost.

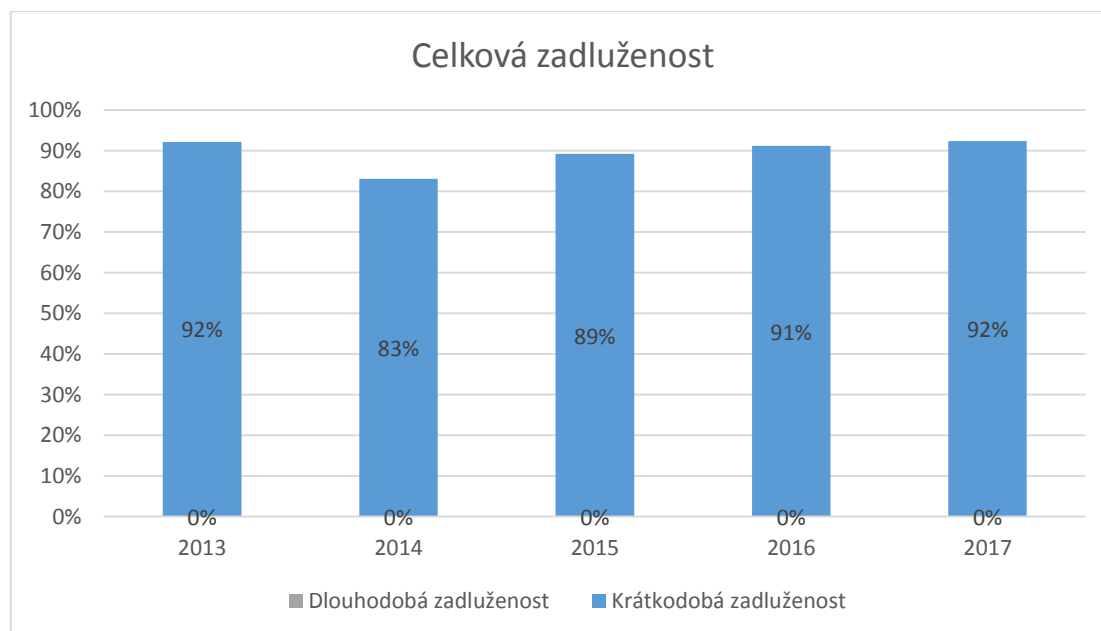
Krátkodobá a dlouhodobá zadluženost

Tabulka č. 21: Krátkodobá a dlouhodobá zadluženost (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Krátkodobá zadluženost | 92,06% | 83,06% | 89,21% | 91,18% | 92,36% |
| Dlouhodobá zadluženost | 0,07% | 0% | 0% | 0% | 0,03% |

Krátkodobá zadluženost má hlavní podíl na celkové zadluženosti v analyzovaném období. Její vývoj v roce 2014 klesl z 92,06 % na 83,06 %. Poté společnost svou zadluženost zvyšovala, až dosáhla svého maxima v roce 2016 s hodnotou 92,36 %.

Dlouhodobá zadluženost je nenulová pouze v prvním a posledním analyzovaném roce. V prvním roce tvoří 0,07 % s částkou 5 413 tis. Kč a v posledním roce 0,03 % s částkou 1 077 tis. Kč na celkových aktivech.



Graf č. 9: Celková zadluženost (Zdoroj: vlastní zpracování)

Úrokové krytí

Tabulka č. 22: Úrokové krytí (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EBIT | 504 306 | 382 240 | 228 902 | 138 536 | 191 800 |
| Nákladové úroky | 31 113 | 40 577 | 4 797 | 18 285 | 7 562 |
| Úrokové krytí | 16,2 | 9,4 | 47,7 | 7,6 | 25,4 |

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je vytvořený zisk větší než úrokové platby. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je minimálně 3, což podnik splňuje ve všech letech několikanásobně. Za bezproblémovou je považována hodnota 8, které bylo dosaženo ve všech letech kromě roku 2016, kdy výrazně klesl výsledek hospodaření. Nejlepší hodnota 47,7 je v roce 2015 za přispění velkého poklesu nákladových úroků z částky 40 577 tis. Kč na částku 4 797 tis. Kč. Vzhledem k dobrým výsledkům ukazatele můžeme z tohoto hlediska podnik považovat za bezproblémový.

Koeficient samofinancování

Tabulka č. 23: Koeficient samofinancování (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Vlastní kapitál | 579 187 | 468 371 | 340 762 | 243 123 | 270 461 |
| Celková aktiva | 7 361 572 | 2 800 753 | 3 200 495 | 2 788 004 | 3 568 958 |
| Koef. samofinancování | 8% | 17% | 11% | 9% | 8% |

Koeficient vyjadřuje, v jak velké míře se vlastní kapitál podílí na financování podniku. Z výsledků je patrné, že podnik k financování využívá vlastní zdroje minimálně. Doporučuje se minimální hodnota ukazatele 30%, ideálně kolem 50%. Z důvodu vysoké krátkodobé zadluženosti, společnost vykazuje nízký podíl vlastního kapitálu. Ukazatel má kolísavý trend s nejvyšší hodnotou v roce 2014 a to 17%. Příčinou zde není navýšení hodnoty vlastního kapitálu, ale snížení hodnoty aktiv. Podnik je finančně závislý.

2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o intenzitě využití celkového majetku. Poměří se mezi sebou položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dle doporučení by měla být minimální hodnota ukazatele jedna.

Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 24: Obrat celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby | 11 435 149 | 11 789 016 | 12 516 787 | 13 522 399 | 14 923 190 |
| Celková aktiva | 7 361 572 | 2 800 753 | 3 200 495 | 2 788 004 | 3 568 958 |
| Obrat celkových aktiv (počet obrátek) | 1,55 | 4,21 | 3,91 | 4,85 | 4,18 |

Vývoj obratu celkových aktiv je nelineární, hodnoty střídavě klesají a stoupají. Ve všech letech jsou hodnoty nad doporučenou hodnotou v intervalu od 1,55-4,85, což značí, že podnik svá aktiva využívá efektivně. V roce 2016 je hodnota nejpříznivější a vyjadřuje, že podnik během roku přeměnil svá aktiva 4,85krát v tržby. Zvýšení ukazatele je vyvoláno poklesem hodnoty aktiv a navýšením tržeb v daném roce.

Obrat stálých aktiv

Tabulka č. 25: Obrat stálých aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby | 11 435 149 | 11 789 016 | 12 516 787 | 13 522 399 | 14 923 190 |
| Stálá aktiva | 23 876 | 21 551 | 18 172 | 38 737 | 41 295 |
| Obrat stálých aktiv (počet obrátek) | 478,94 | 547,03 | 688,80 | 349,08 | 361,38 |

Obrat stálých aktiv několikanásobně převyšuje obrat celkových aktiv z důvodu nízké hodnoty dlouhodobého majetku. Ukazatel vykazuje vysoké hodnoty, proto můžeme uvést, že společnost využívá efektivně své stroje a budovy. Ve sledovaných letech 2016–2017 je vidět značný pokles, za který může zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku a tím i navýšení fixních nákladů. S pořízením dlouhodobého majetku rostou i tržby, ale navýšený podíl dlouhodobého majetku nevyprodukuje tak efektivně zisk

jako v předchozích letech. Z ukazatele vyplívá, že v roce 2016 z jedné koruny dlouhodobého majetku podnik vytvořil 359,08 Kč tržeb.

Doba obratu zásob

Tabulka č. 26: Doba obratu zásob (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Zásoby | 5 511 726 | 371 036 | 709 752 | 765 371 | 955 037 |
| Tržby | 11 435 149 | 11 789 016 | 12 516 787 | 13 522 399 | 14 923 190 |
| Doba obratu zásob (dny) | 175,93 | 11,49 | 20,70 | 20,66 | 23,36 |

Nejvyšší doba obratu zásob byla v roce 2013, kdy podnik držel zásoby necelých 176 dní. Tato hodnota je příliš vysoká a podnik by měl lépe využívat svoje zásoby. Zbytečně váže finanční prostředky a vznikají velké náklady na skladování. V období 2014-2017 společnost značně snížila své zásoby a v podniku nebyly vázány déle než měsíc.

Doba obratu pohledávek

Tabulka č. 27: Doba obratu pohledávek (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Krátkodobé pohledávky | 1 628 906 | 1 776 392 | 1 628 277 | 1 056 154 | 1 391 249 |
| Tržby | 11 435 149 | 11 789 016 | 12 516 787 | 13 522 399 | 14 923 190 |
| Doba obratu pohledávek (dny) | 51,99 | 55,00 | 47,48 | 28,51 | 34,03 |

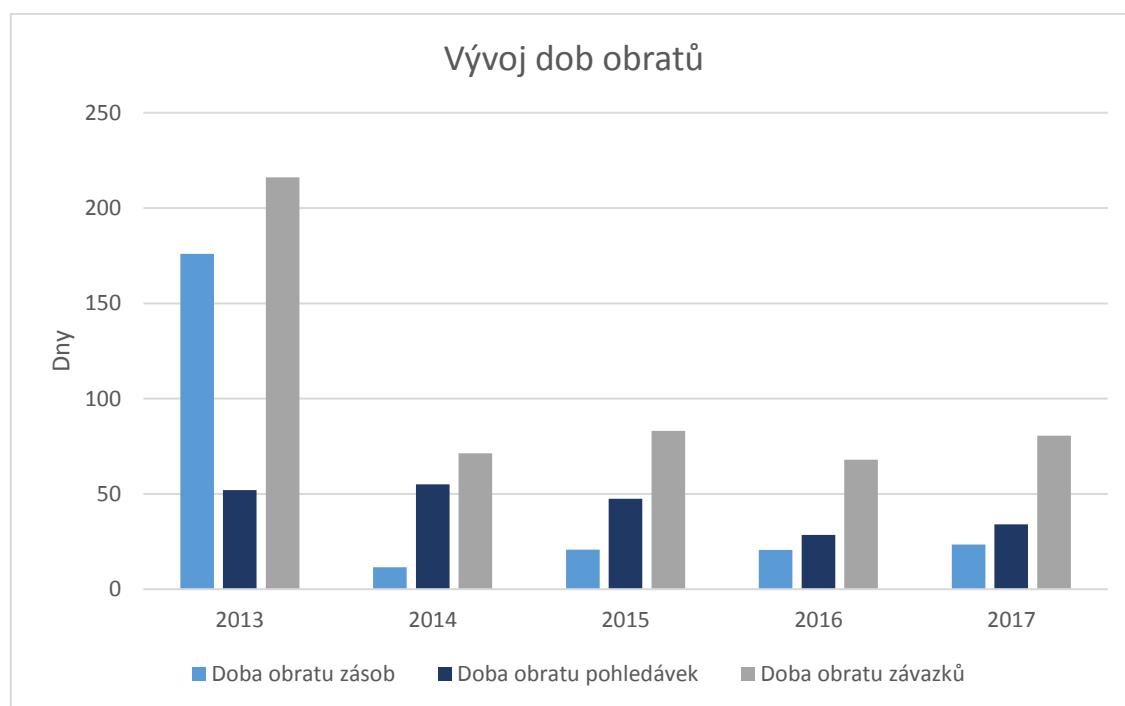
Pro podnik je žádoucí klesající trend ukazatele s co nejkratším intervalem splatnosti pohledávek. Při vysokých hodnotách ukazatele hrozí firmě riziko nesplacení pohledávek, nebo tvorba dodatečných nákladů na vymáhání pohledávek. Ve sledovaném období se majetek ve formě pohledávek nachází maximálně 55 dní a minimálně 28,51 dní. K mírnému poklesu došlo v roce 2015 o 7,52 dní a k významnějšímu hned následující rok o 18,97 dní.

Doba obratu závazků

Tabulka č. 28: Doba obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Krátkodobé závazky | 6 770 688 | 2 305 776 | 2 847 758 | 2 519 446 | 3 293 185 |
| Tržby | 11 435 149 | 11 789 016 | 12 516 787 | 13 522 399 | 14 923 190 |
| Doba obratu závazků (dny) | 216,11 | 71,39 | 83,04 | 68,01 | 80,55 |

Z bilance mezi dobou obratu pohledávek a závazků vyplývá pozitivní fakt, že pohledávky jsou podniku spláceny za méně dní, než podnik splácí své závazky. V prvním analyzovaném roce podnik neplatil své závazky 216,11 dní, po tuto dobu de facto využíval bezplatný obchodní úvěr, což je pro podnik poměrně výhodné, ale pro obchodní partnery se může jevit společnost jako nespolehlivá. V roce 2014 ukazatel klesl o 144,72 dní a v dalších letech má kolísavý trend s mírnými výkyvy okolo 10 dní.



Graf č. 10: Vývoj dob obrátů (Zdroj: vlastní zpracování)

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Jako zástupce ukazatelů bonitního modelu jsem zvolila Kralickův Quicktest a jako zástupce bankrotního modelu Index důvěryhodnosti IN05 a Altmanovo Z – score.

2.5.1 Kralickův Quicktest

Výpočet vychází z algoritmu, který je uveden na straně 30 v teoretické části. Následující tabulka obsahuje výchozí hodnoty všech čtyř ukazatelů pro jednotlivé roky.

Tabulka č. 29: Ukazatele Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování)

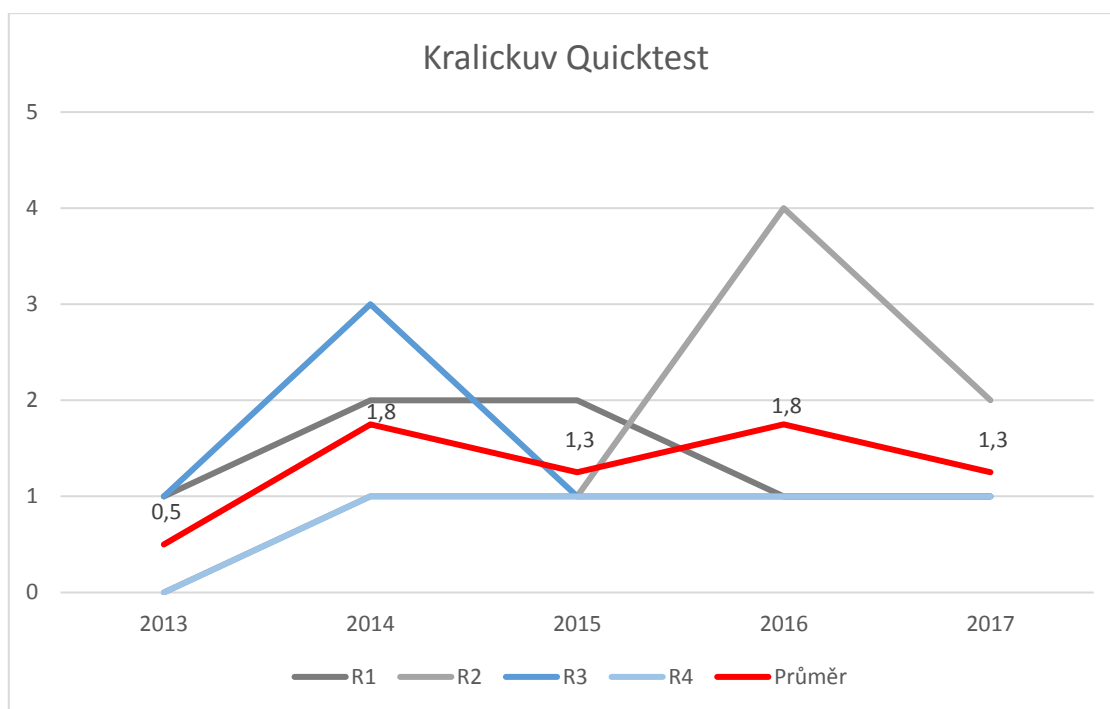
| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----|-------|------|------|-------|------|
| R1 | 0,08 | 0,17 | 0,11 | 0,09 | 0,08 |
| R2 | -9,60 | 3,39 | 3,50 | 39,26 | 5,19 |
| R3 | 0,07 | 0,14 | 0,07 | 0,05 | 0,05 |
| R4 | -0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,00 | 0,03 |

Další tabulka nám znázorňuje bodové hodnocení jednotlivých ukazatelů a jejich průměr.

Tabulka č. 30: Bodové hodnocení ukazatelů Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování)

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| R1 (body) | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| R2 (body) | 0 | 1 | 1 | 4 | 2 |
| R3 (body) | 1 | 3 | 1 | 1 | 1 |
| R4 (body) | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Průměr | 0,5 | 1,8 | 1,3 | 1,8 | 1,3 |

Pokud podnik dosahuje hodnoty 3 a více, tak jej považujeme za velmi dobrý. To se podniku bohužel nepodařilo v žádném roce. Nejhorší si podnik stojí v roce 2013, kdy se s průměrnou hodnotou 0,5 bodu řadí mezi slabé podniky. Podnik si vedl špatně vlivem ukazatele R2 a R4. Společnost v tom roce u těchto ukazatelů vykazovala záporné cash flow s částkou 687 118 tis. Kč, a proto nám i ukazatele vyšly v záporu. Od roku 2013 se podnik pohybuje střídavě s nižším a vyšším průměrem. Celkový průměr za celé sledované období je 1,8 bodu což řadí společnost mezi průměrné podniky.



Graf č. 11: Kralickuv Quicktest (Zdoroj: vlastní zpracování)

2.5.2 Index důvěryhodnosti IN

Při výpočtu tohoto indexu vycházím ze vzorce uvedeného na straně 32. V tabulce níže jsou výsledné hodnoty indexu pro jednotlivé roky.

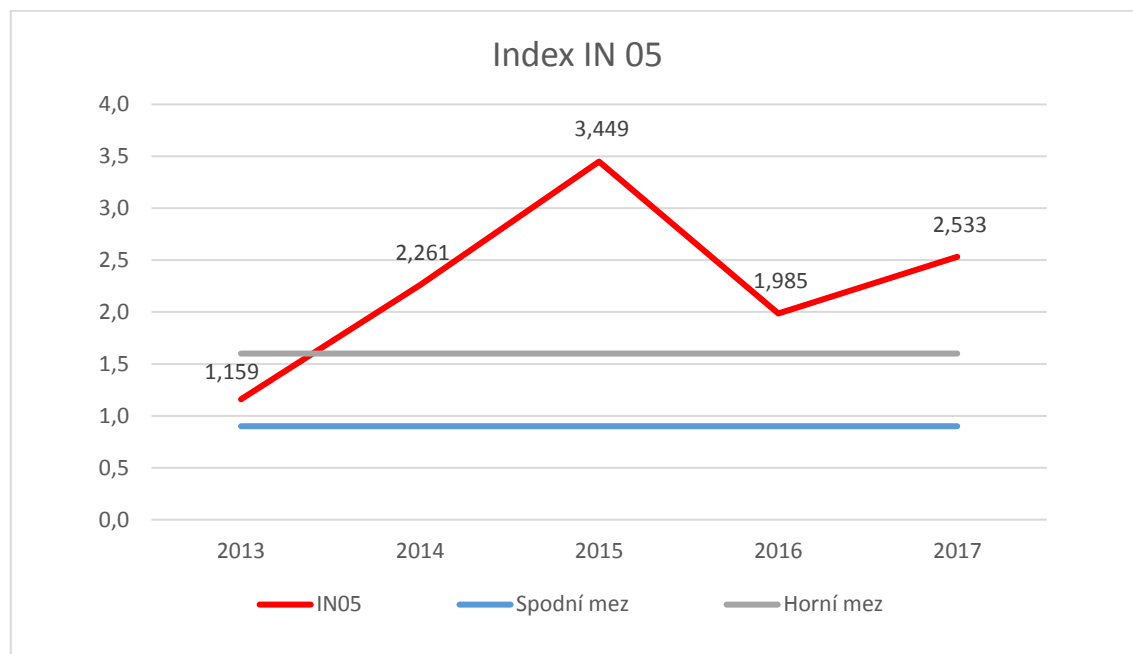
Tabulka č. 31: Index důvěryhodnosti IN05 (Zdoroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| IN05 | 1,159 | 2,261 | 3,449 | 1,985 | 2,533 |
| Spodní mez (Zbankrotuje) | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Horní mez (Nezbankrotuje) | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,6 |

Společnost se nachází v šedé zóně pouze v roce 2013 a nelze určit, zda podnik hodnotu tvořil či nikoliv. V ostatních letech se společnost nachází v dobré finanční situaci nad hranicí šedé zóny. Šedá zóna je v intervalu od 0,9 do 1,6. Index má v období 2014–2015 rostoucí trend a nachází se nad horní mezí, což značí stabilitu společnosti tvořící hodnotu. V roce 2016 nastal pokles, který byl zapříčiněn poklesem oběžného majetku, konkrétně krátkodobých pohledávek a nárůstem nákladových úroků. Naopak nejlépe byl podnik hodnocen v roce 2015 díky snížení nákladových úroků o 113%.

V posledním roce dochází k nárůstu zapříčiněného roustoucími výnosy a opětovnému poklesu nákladů. Celkově můžeme podnik hodnotit jako finančně silný.

V grafu níže jsou znázorněny výsledky výpočtu indexu IN05 spolu s ohrazením horní a dolní meze.



Graf č. 12: Index IN 05 (Zdroj: vlastní zpracování)

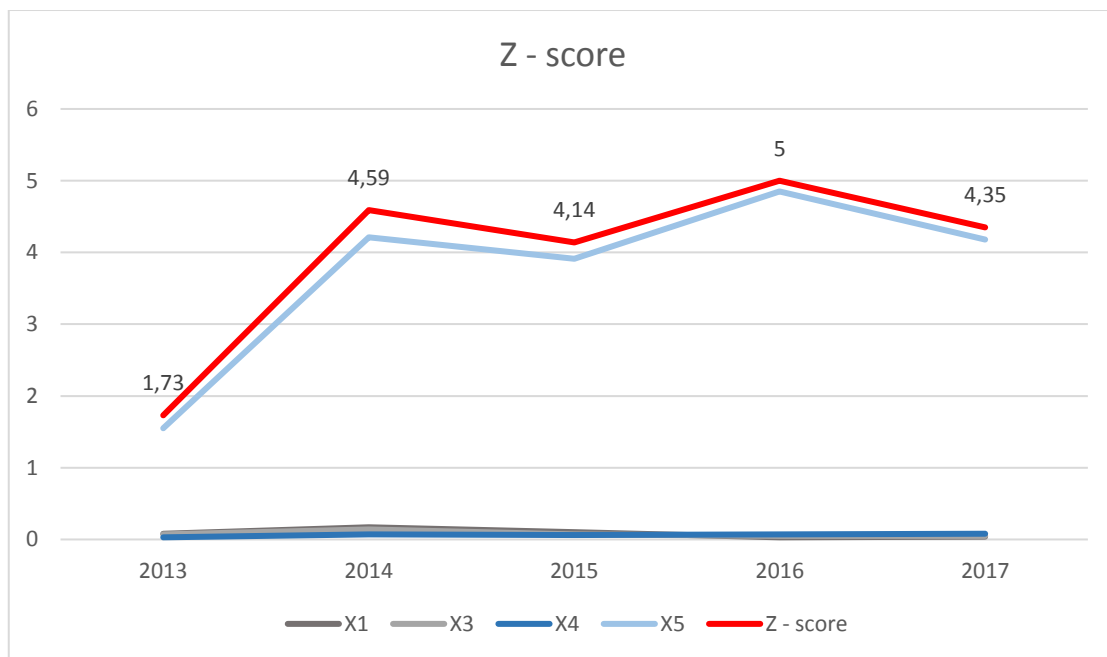
2.5.3 Altmanovo Z - score

Pro výpočet Z - score jsem použila variantu pro ostatní podniky podle vzorce uvedeného na straně 33. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatelů X1 až X5, které jsou posléze dosazeny do výsledné rovnice Z – score.

Tabulka č. 32: Z - score (Zdroj: vlastní zpracování)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| X1 | 0,08 | 0,17 | 0,10 | 0,03 | 0,04 |
| X2 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| X3 | 0,07 | 0,14 | 0,07 | 0,05 | 0,05 |
| X4 | 0,03 | 0,07 | 0,06 | 0,07 | 0,08 |
| X5 | 1,55 | 4,21 | 3,91 | 4,85 | 4,18 |
| Z - score | 1,73 | 4,59 | 4,14 | 5,00 | 4,35 |

Podnik se během celého analyzovaného období nenachází v ohrožení. V prvním roce s hodnotou 1,73 se nachází v neutrální zóně. Další roky se podnik nachází nad hodnotou 2,7 což značí dobrou finanční situaci. Nejvyšší hodnoty 5 dosahuje v roce 2016, kdy je také riziko bankrotu nejnižší. Největší váhu na výslednou hodnotu Z – score má ukazatel X5, který značí obrat aktiv. U tohoto ukazatele podnik dosahuje velmi dobrých výsledků. Nulovou hodnotu vykazuje ukazatel X2, protože podnik nevykazuje nerozdělený hospodářský výsledek minulých let.



Graf č. 13: Z - score (Zdoroj: vlastní zpracování)

2.6 Zhodnocení finanční analýzy

Z horizontální a vertikální analýzy společnost British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. bylo zjištěno, že celková bilanční suma má kolísavý trend. Společnost nevlastní velké množství dlouhodobého majetku a disponuje převážně oběžnými aktivy, což je vzhledem k předmětu podnikání pochopitelné. V roce 2013 tvořily zásoby zboží téměř 75 % aktiv, čímž podnik reagoval na plánované navýšení spotřební daně a předzásobil se. V dalších letech se podíl zásob snížil a podnik zaznamenal mírný nárůst krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

V roce 2016 podnik dosahoval nejhorších výsledků za celé sledované období. Společně s růstem nákladů byl zaznamenán pokles téměř u všech položek aktiv, což se odrazilo na výši generovaného zisku, který byl nejnižší za celé sledované období. Z analýzy Výkazu zisku a ztráty je patrný pozitivní nárůst tržeb, avšak náklady rostou rychlejším tempem a dochází tak ke snižování zisku.

Pro rozvoj a financování společnost využívá krátkodobé závazky. Určitá míra zadluženosti je výhodná, protože cizí zdroje jsou méně nákladné než vlastní. Zadluženost podniku BAT je enormně vysoká s podílem okolo 90 % z celkového kapitálu, tu tvoří krátkodobé závazky z obchodních vztahů a daňové závazky. Takto velká zadluženost není pro společnost hrozbou, neboť společnosti BAT ČR poskytuje úvěry pouze úvěrová společnost B.A.T. International Finance, p. l. c., na základě skupinové smlouvy o finančních produktech.

Vývoj ČPK má až na poslední rok klesající průběh, u kterého se však nedá předpokládat negativní vliv na fungování podniku. Jeho hodnoty se pohybují velmi vysoko, což svědčí o tom, že společnost disponuje finančním polštářem.

Vzhledem k velkému podílu krátkodobých závazků si podnik v oblasti likvidity a solventnosti nevedl příliš dobře. Nejlépe hodnoceným ukazatelem je okamžitá likvidita, která kromě prvního roku splňuje doporučené hodnoty. Hodnoty pod optimálním rozmezí se vyskytují u běžné a pohotové likvidity. Nicméně společnost je členem Středoevropského klastru BAT, a proto by při problémech s likviditou mohla požádat o pomoc některou ze sesterských společností.

Rozbor ukazatele rentability nepřinesl příliš uspokojivé výsledky. Rentabilita celkových aktiv přesahovala oborový průměr pouze v roce 2014, v ostatních letech byla její hodnota poměrně nízká. Naopak rentabilita vlastního kapitálu a celkového investovaného kapitálu přinesla velmi dobrou ziskovost, vyjímaje posledních sledovaných let, kdy nesla nežádoucí klesající trend. Za pozitivní lze považovat skutečnost, že ROE převyšuje ROA, z čehož vyplývá, že společnosti se dařilo efektivně využívat cizí zdroje. Rentabilita tržeb je pod oborovým průměrem, což značí, že jsou ceny za zboží poměrně nízké a náklady příliš vysoké. Ve všech ukazatelích rentability je na tom nejhůř již zmiňovaný „kritický“ rok 2016.

V oblasti aktivity dochází k pozitivnímu vývoji. Společnost má nastavenou velkou časovou prodlevu mezi platbou pohledávek a splácením závazků. Doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků, to má pozitivní vliv na bezplatné využívání cizích zdrojů. Vytknout můžeme zvyšující se dobu obratu zásob, kdy společnosti vznikaly větší náklady na skladování.

Bankrotní modely predikují, že podnik není ohrožen bankrotem ani finanční tísni. V šedé zóně, kdy nemůžeme určit, jestli podnik k bankrotu spěje či nikoliv, se nacházel pouze v roce 2013. V ostatních letech je finanční situace uspokojivá. Altmanovo Z-score vykazuje větší stabilitu, naopak u Indexu IN dochází k velkým nárůstům a poklesům. Index IN je stanoven přímo pro obor podnikání, a pokud podnik nedosahuje stejného vývoje s daným oborem, tak mohou vznikat tyto rozdíly. Bonitní model Kralickova Quictestu vyhodnotil podnik v prvním roce jako slabý. V dalších letech se setkáváme s kolísáním hodnot, vždy se ovšem drží na úrovni průměrného podniku. Každý model vyhodnotil finanční situaci podniku s malými rozdíly, což je dáno skladbou dílčích ukazatelů, které jsou v jednotlivých modelech použity.

V souhrnu hodnotím společnost British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. jako prosperující podnik generující ekonomický zisk bez hrozby bankrotu pro následující roky. Pozitivní roli hraje také neustále se zvyšující tržní podíl podniku.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě provedené analýzy vyplynula skutečnost, že náklady společnosti rostou rychlejším tempem než její výnosy. Další slabinu vidím v rentabilitě tržeb, která za poslední roky klesá a pohybuje se pod 1 %, kdežto rentabilita hlavního konkurenta, společnosti Philip Morris se pohybuje nad 20 %. Proto budou návrhy formulovány pro optimalizaci nákladů a zvýšení rentability tržeb. Nejjednodušším způsobem jak docílit vyšší marže je navýšení ceny nabízených výrobků. S ohledem na velmi konkurenční prostředí, které tabákový průmysl bezpochyby je a citlivost spotřebitele na cenu, není navýšení příliš dobrým řešením, proto se nabízí jako jedna z možností zavedení nového produktu na trh.

- **Zavedení nového produktu**

V posledních letech roste poptávka po náhražkách klasických tabákových produktů, jako jsou elektronické cigarety. Spotřeba klasických cigaret v Česku setrvačně klesá o 2% a zároveň dochází k jejich větší daňové zatíženosti, proto hledají tabákové společnosti jiná řešení, jak uspokojit poptávku zákazníka.

Jednou z úspěšných alternativ se ve světě staly vaporizéry. Mateřská společnost BATu koupila v roce 2017 Reynolds American Inc., a BAT se tak stal nejvýznamnějším světovým výrobcem elektronických cigaret, které prodávají pod značkou Vype.

Produkt Vype sklízí úspěch v sousedním Polsku, a proto predikuji jeho úspěch v případě zavedení na Český trh. Vype se neřadí mezi tabákové výrobky a není tak zatížen spotřební daní. Minimální spotřební daň z krabičky cigaret činí 52 Kč a možný zisk pro výrobce se pohybuje okolo 18 Kč na krabičku. Vype podléhá pouze 21 % DPH. Jeho cena se v zahraničí pohybuje okolo 550 Kč, náklady na výrobu obvykle činí okolo 17 %. Společnosti tak vzniká podstatně vyšší zisk z prodeje.

Na trhu se může udržet díky nižší ceně pro spotřebitele. Náklady odpovídající spotřebě 30 kusů krabiček měsíčně jsou u Vype průměrně 400 Kč měsíčně. Dalším benefitem je méně škodlivé užívání.

Očekávané náklady

S uvedením nového produktu na český trh se pojí licenční poplatky vlastníkům obchodní značky za používání této značky společností BAT ČR. Licenční poplatky představují 5% z čistého obrátu za danou značku. Nedílnou součástí při zavedení nového produktu na trh je podpora prodeje. Náklady na podporu prodeje tvoří propagační materiály, honoráře obchodníkům za umožnění propagace, honoráře reklamním agenturám, náklady na propagaci značky v místě prodeje. Před zpuštěním prodeje je potřeba se zaměřit na vzdělání maloobchodníků a prodavaček, které by měly dobře znát všechny benefity produktu. Je potřeba si uvědomit, že na znalostech prodavaček a jejich postoji k produktu při prodeji značně záleží. Za zvážení stojí motivace prostřednictvím finanční odměny nebo odměny ve formě různých produktů při aktivním prodeji. Se zavedením nového produktu se společnosti zvýší zásoby zboží a s tím i spojené náklady na skladování zboží.

Očekávaný přínos

Získání nové skupiny věrných zákazníků. Přechod stávajících spotřebitelů, kteří již nechtějí používat neznačkové náplně s nejasným obsahem. Růst tržeb z prodeje a s tím spojené navýšení zisku, které se projeví až po uplynutí určité doby, kdy se plně uhradí vynaložené náklady.

Tabulka č. 33: Kalkulace nového produktu (Zdroj: vlastní zpracování)

| | |
|--------------------|-----------------|
| Prodejní cena Vype | 550 Kč |
| Náklady | 93,5 Kč |
| Licenční poplatek | 27,5 Kč |
| DPH | 115,5 Kč |
| Možný zisk z 1ks | 313,5 Kč |

- **Zajištění plynulých dodávek v HORECA**

Propagace tabákových výrobků podléhá přísné regulaci ze strany státních orgánů. Povolená je reklama v místě prodeje tabákových výrobků, které se BAT snaží maximálně využít prostřednictvím propagace produktů hosteskami, kdy hostesky nabízí propagovaný produkt s nabídkou odměny za jeho nákup. Podnik má z hlediska dodávky svých produktů rozdělený trh na oblast RETAIL (obchodní řetězce, čerpací stanice, velkoobchody, maloobchody a trafiky) a HORECA (hotely, restaurace, kavárny a bary).

V oblasti trhu HORECA společnost nemá zajištěn plynulý odbyt svých výrobků. BAT má s podniky z HERECA uzavřenou smlouvu o zprostředkování prodeje. Nastávají však i situace, kdy provozovny nedisponují žádnými naskladněnými podnikovými produkty, nebo zaměstnanci nejsou ochotni zboží doplnit a raději zákazníka uvedou v omyl o jeho dostupnosti. Společnosti tak vznikají ušlé prodeje a neúčelně vynaložené náklady spojené se zajištěním propagujících hostesek, kdy hostesky do provozovny dochází, ale nemají zákazníkům co nabízet.

V rámci zachování dobrých obchodních vztahů navrhuji danou situaci řešit zvýšením motivace zaměstnanců provozovny, konkrétně pak obsluhy. Motivaci zaměstnanců bych posilovala formou týmové soutěže, kdy odměnou by byly výhry v podobě zajímavých zážitků, které získá pro své zaměstnance smluvní provozovna s nejvyšším prodejem firemních produktů. Propagace je soustředěna převážně na bary a večerní podniky, které se většinou vyznačují mladým pracovním kolektivem s dobrými přátelskými vztahy. Podobné zážitkové akce pořádané společností při představení nového produktu se u zaměstnanců provozoven těší velké oblibě. Proto se domnívám, že motivace v podobě zajímavého společného zážitku bude efektní. Obsluha v podnicích si díky tomu vytvoří návyk k automatickému doplňování zboží a vybuduje si pozitivní vztah k dané značce.

Společnosti vzniknou nové náklady odpovídající ceně zážitku, ale zároveň vzrostou prodeje. Za hlavní benefit mého doporučení můžeme pokládat snížení neúčelně vynaložených nákladů na propagaci hostesek při nemožnosti prodeje.

- **Snížení nákladů na dopravu hostesek**

Jak již bylo řečeno výše, společnost maximálně využívá propagaci prostřednictvím prodeje svých produktů hosteskami. Aktuálně zaměstnává dvě stě hostesek pracujících na kampaních v rámci oblastí trhu RETAIL, či HORECA. Tato aktivní podpora prodeje společnosti přináší nemalé náklady, přičemž jednu z možností úspory vidím ve snížení nákladů na dopravu.

Stávající proces je nastaven tak, že si hosteska palivo obstarává z vlastních finančních prostředků za běžnou tržní cenu pro spotřebitele. Na konci měsíce si do mzdové tabulky vykáže počet ujetých kilometrů, za které BAT obstarává finanční náhradu v podobě

6 Kč/km. Tento způsob dopravy hostesek firmě nepřináší žádné finanční úspory. Je administrativně i účetně nákladný.

Možností pro zlepšení stávajícího procesu by pro firmu mohlo být uzavření dohody s poskytovatelem tankovacích karet. Karty poskytují držitelům bezhotovostní úhradu a tím i jednodušší a přehlednější správu výdajů. Tito poskytovatelé nabízejí síť čerpacích stanic s množstevními slevami. Hlavním benefitem jsou výhodnější ceny paliva případně možnost čerpat za plošnou cenu na všech čerpacích stanicích v síti.

Nakupovat PHM je možné prostřednictvím karet CCS, kdy odběratelé čerpají PHM u libovolné čerpací stanice. Další možností jsou staniční karty, kdy odběratel čerpá PHM u vybraných čerpacích stanic.

Při rozhodnutí kterou kartu ze dvou výše zmíněných zvolit jsem zvážila všechny výhody a nevýhody popsané v tabulce níže.

Tabulka č. 34: Výhody a nevýhody CCS karty a staniční (Zdroj: vlastní zpracování)

| | CCS karta | Staniční karta |
|-----------------|---|--|
| Výhody | <ul style="list-style-type: none"> • Založení zdarma • Stanovení denního limitu • Plošná cena • Akceptace na 4800 prodejních místech • Souhrnný přehled o nákupech, daňový doklad s rozpisem DPH v tištěné i elektronické podobě • Přístup k online portálu pro okamžitou kontrolu • GPS monitoring vozů | <ul style="list-style-type: none"> • Založení i vedení zdarma • Bezplatné obdržení vyúčtování jednou měsíčně za celou společnost • 2-3 % sleva z ceny |
| Nevýhody | <ul style="list-style-type: none"> • Měsíční poplatky za vedení • Prvotní záloha 5000-10000 Kč na kartu | <ul style="list-style-type: none"> • Použitelnost jen v uzavřeném systému daného řetězce • Nemožnost okamžité kontroly |

CCS karta přináší prvotní náklady ve formě zálohy a také měsíční poplatky za vedení, které se pohybují okolo 130 Kč. Naopak základní služby, jako je vedení karty, zasílání elektronických faktur jsou u staniční karty zcela zdarma. Nenabízí sice tolik služeb jako CCS karta, ale s výhodami které nabízí, je zajímavou možností jak snížit náklady na dopravu hostesek. BAT má svůj systém, ve kterém pomocí GPS vidí okamžitou polohu hostesky prostřednictvím pracovního tabletu, proto by služba GPS monitoring vozů, dostupná při využití CCS karty, byla pro firmu zbytečná. Hostesky vždy na konci

pracovního dne vyplní v aplikaci report, kde zadávají i počet najetých km, které si společnost může ověřit pomocí GPS monitoringu v aplikaci. Dalším důvodem je fakt, že promoakce probíhají ve velkých městech, kde se nachází široká síť čerpacích stanic. Pro hostesku pak nebude problém odebírat PHM u společností, jako jsou například OMV, BENZINA, Shell.

Pro kalkulaci úspory nákladů jsem si zvolila staniční karty BENZINA Tank Karta BUSINESS, které poskytují 3% slevu z celkové ceny pohoných hmot. Vycházela jsem z cen benzínu v Brně.

Tabulka č. 35: Kalkulace cen benzínu (Zdroj: vlastní zpracování)

| | Cena 1 l | Průměrná cena PHM při najetí 100 km při spotřebě 8 l. | Průměrná úspora při najetí 100 km při spotřebě 8 l. |
|--|-----------|---|---|
| Běžné čerpání benzínu v síti BENZINA | 32, 50 Kč | 260 Kč | 0 Kč |
| Čerpání benzínu s kartou BENZINA | 31, 52 Kč | 252, 16 Kč | 7, 84 Kč |
| Čerpání benzínu u nejlevnějšího konkurenta na trhu | 31, 90 Kč | 255,20 Kč | 4, 80 Kč |

V tabulce jsou prezentovány ceny benzínu při čerpání se staniční kartou BENZINA a bez. Pro srovnání jsem uvedla i ceny nejlevnějšího konkurenta, u kterého může hrozit riziko nekvalitních PHM. Ze zpracovaného příkladového vzorku vyplývá, že při zavedení staničních karet BENZINA firma ušetří 7, 84 Kč na 100 km oproti běžným cenám pohoných hmot a 4, 80 Kč na 100 Km oproti cenám při čerpání u levnějšího konkurenta.

Očekávané náklady

Zavedení staničních karet při využití základních služeb společnosti nevzniknou žádné nové náklady. Služba nabízí i řadu placených služeb, jako je zasílání daňového dokladu poštou, pokud by společnosti nestačila fakturace emailem atd. Nicméně pro optimalizaci nákladů na dopravu neshledávám žádnou ze zpoplatněných služeb jako potřebnou.

Očekávaný přínos

Zavedením staničních karet podnik nejenže sníží své náklady, ale také ušetří čas jak hosteskám, které nejsou nuceny vykazovat záznamy o počtu najetých kilometrů, tak účetním, pro které zavedení představuje zjednodušení administrativy.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. v časovém horizontu 2013 – 2017 a formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech.

V první části jsem se věnovala teoretickému východisku, ve kterém byl definován pojem finanční analýza. Následně byli představeni uživatelé finanční analýzy, její zdroje informací a dále byly popsány vybrané metody (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát, ukazatelé likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybrané bankrotní a bonitní modely).

V další části jsme se podrobně seznámili s analyzovanou společností, jejím předmětem podnikání, organizační strukturou, konkurenty, hlavními dodavateli a odběrateli. Následně byly na základě teoretických poznatků provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů, popsán jejich vývoj a shrnuto celkové zhodnocení finanční situace společnosti.

Výsledky jednotlivých ukazatelů se staly východisky pro poslední část práce, kde byly formulovány doporučení a návrhy na zlepšení situace. Hlavní problém měla společnost s růstem nákladů a nízkou rentabilitou tržeb, kde navrhuji řešit situaci snížením nákladů na dopravu, zavedením nového produktu na trh a zajištěním plynulých dodávek zboží.

Tímto považuji cíl práce za splněný.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- 2) KLOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vydání. Praha: Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-526-5.
- 3) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: BIZOOKS, 2011. ISBN 9788025133866.
- 4) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 9788074005381.
- 5) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010n. 1. ISBN 9788074001949.
- 6) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. aktualiz. vyd. Praha: GRADA, 2015. ISBN 9788024755342.
- 7) UNGUREANU, M. A., Corina FRASINEANU, Marinel NEDELUT a Corina IOANAS. The use of the financial rates to analyse and interpret the financial statements. [online]. 2013, roč. 18, č. 5 [cit. 07.12.2018]. ISSN 15822214. Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/1353652685?accountid=17115>
- 8) Vyhláška č. 500/2002 Sb., (§ 3 odst. 5)
- 9) VALKAUSKAS, Romualdas. ASSESSMENT OF THE FINANCIAL POSITION OF A COMPANY: THEORETICAL ASPECT. *Ekonomika* [online]. 2013, roč. 92, č. 3 [cit. 07.12.2018]. ISSN 13921258. Dostupné z <https://search.proquest.com/docview/1442560381/4FE6CEFED6E54B13PQ/4?accountid=17115>
- 10) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2017. ISBN 9788027105632.
- 11) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 9788073573928.
- 12) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 9788071797135.

- 13) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, 2011. ISBN 9788024736471.
- 14) KASALÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. *Modely řízení finanční výkonnosti*. GRADA, 2018. ISBN 978-80-271-0680-6.
- 15) JUSTICE. CZ. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012 [cit. 09.12.2018]. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54047442&subjektId=704552&spis=123788>
- 16) British American Tobacco Czech Republic - O nás. *British American Tobacco Czech Republic - British American Tobacco Czech Republic* [online]. Copyright © British American Tobacco [cit. 29.03.2019]. Dostupné z: http://www.batczech.cz/group/sites/BAT_A66HPK.nsf/vwPagesWebLive/DO9T5K3S
- 17) British American Tobacco Bulgaria - BAT CEC . *British American Tobacco Bulgaria - British American Tobacco Bulgaria* [online]. Copyright © British American Tobacco Trading Ltd [cit. 29.03.2019]. Dostupné z: http://www.bat.bg/group/sites/BAT_A3PKHG.nsf/vwPagesWebLive/DO9T5K4G
- 18) *Finance.cz - daně, banky, kalkulačky, spoření, kurzy měn* [online]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/514798-tabakovemu-koncernu-jti-v-cr-loni-zisk-klesl-bat-naopak-rostl/>
- 19) Spotřební daň – Wikipedie. [online]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/Spot%C5%99ebn%C3%AD_da%C5%88

SEZNAM PAUŽITTÝCH ZKRATEK

| | |
|------|---|
| A | Aktiva |
| BAT | British American Tobacco |
| CF | Cash Flow (peněžní tok) |
| CZ | Cizí zdroje |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| DM | Dlouhodobý majetek |
| EBIT | Provozní výsledek hospodaření |
| EAT | Výsledek hospodaření za účetní období |
| KFM | Krátkodobý finanční majetek |
| KZ | Krátkodobé závazky |
| OA | Oběžná aktiva |
| ROA | Rentabilita celkových aktiv |
| ROC | Rentabilita nákladů |
| ROCE | Rentabilita dlouhodobého kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| VH | Výsledek hospodaření |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|---|----|
| Graf č. 1: Podíl tabákových společností na trhu (Zdroj: vlastní zpracování) | 38 |
| Graf č. 2: Vývoj a rozložení aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 41 |
| Graf č. 3: Vývoj výsledků hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování) | 44 |
| Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) | 46 |
| Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování) | 48 |
| Graf č. 6: ČPK (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 52 |
| Graf č. 7: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 55 |
| Graf č. 8: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování) | 58 |
| Graf č. 9: Celková zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování) | 59 |
| Graf č. 10: Vývoj dob obrátů (Zdroj: vlastní zpracování) | 63 |
| Graf č. 11: Kralickuv Quicktest (Zdroj: vlastní zpracování) | 65 |
| Graf č. 12: Index IN 05 (Zdroj: vlastní zpracování) | 66 |
| Graf č. 13: Z - score (Zdroj: vlastní zpracování) | 67 |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|---|----|
| Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů (Zdroj: 6, s. 38) | 18 |
| Obrázek č. 2: Členění poměrových ukazatelů (Zdroj: 6, s. 54) | 22 |
| Obrázek č. 3: Logo BAT (Zdroj: 16) | 35 |
| Obrázek č. 4: Mapa společenství BAT (Zdroj:17) | 36 |
| Obrázek č. 5: Organizační struktura BAT (Zdroj: vlastní zpracování) | 36 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|--|----|
| Tabulka č. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 16 |
| Tabulka č. 2: Bodování výsledků Králíčková Quick testu (Zdroj: 6, s. 86) | 31 |
| Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) | 39 |
| Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 41 |
| Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování) .. | 43 |
| Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) | 45 |
| Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 47 |
| Tabulka č. 8: Vertikální analýza výnosů (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 49 |
| Tabulka č. 9: Vertikální analýza nákladů (Zdroj: vlastní zpracování) | 50 |
| Tabulka č. 10: Manažerský ČPK (Zdroj: vlastní zpracování) | 51 |
| Tabulka č. 11: Investorský ČPK (Zdroj: vlastní zpracování) | 52 |
| Tabulka č. 12: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování) | 53 |
| Tabulka č. 13: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování) | 54 |
| Tabulka č. 14: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 54 |
| Tabulka č. 15: Rentabilita celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 55 |
| Tabulka č. 16: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování) | 56 |
| Tabulka č. 17: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování) | 56 |
| Tabulka č. 18: Rentabilita tržeb (Zdroj: vlastní zpracování) | 57 |
| Tabulka č. 19: Rentabilita nákladů (Zdroj: vlastní zpracování) | 57 |
| Tabulka č. 20: Celková zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování) | 58 |
| Tabulka č. 21: Krátkodobá a dlouhodobá zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování) | 59 |
| Tabulka č. 22: Úrokové krytí (Zdroj: vlastní zpracování) | 60 |
| Tabulka č. 23: Koeficient samofinancování (Zdroj: vlastní zpracování) | 60 |
| Tabulka č. 24: Obrat celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) | 61 |
| Tabulka č. 25: Obrat stálých aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) | 61 |
| Tabulka č. 26: Doba obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 62 |
| Tabulka č. 27: Doba obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování) | 62 |
| Tabulka č. 28: Doba obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)..... | 63 |
| Tabulka č. 29: Ukazatele Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování) | 64 |

| | |
|--|----|
| Tabulka č. 30: Bodové hodnocení ukazatelů Qicktestu (Zdoroj: vlastní zpracování).... | 64 |
| Tabulka č. 31: Index důvěryhodnosti IN05 (Zdoroj: vlastní zpracování) | 65 |
| Tabulka č. 32: Z - score (Zdoroj: vlastní zpracování) | 66 |
| Tabulka č. 33: Kalkulace nového produktu (Zdroj: vlastní zpracování) | 71 |
| Tabulka č. 34: Výhody a nevýhody CCS karty a staniční (Zdroj: vlastní zpracování) .. | 73 |
| Tabulka č. 35: Kalkulace cen benzínu (Zdroj: vlastní zpracování) | 74 |

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o.

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o.

Příloha 1: Rozvaha společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. za období 2013 až 2017

| AKTIVA (v tis. Kč) | | Netto - Běžné účetní období | | | | |
|--------------------|--|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| | AKTIVA CELKEM | 7 361 572 | 2 800 753 | 3 200 495 | 2 788 004 | 3 568 958 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek | 23 876 | 21 551 | 18 172 | 38 737 | 41 295 |
| B. I | Dlouhodobý nehmotný majetek | 1630 | 1312 | 623 | 367 | 411 |
| 1. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | | | | | |
| 2. | Ocenitelná práva | | | | | |
| 2.1. | Software | 1630 | 1312 | 623 | 367 | 411 |
| 2.2. | Ostatní ocenitelná práva | | | | | |
| 3. | Goodwill | | | | | |
| 4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | |
| 5. | Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM | | | | | |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | |
| B. II | Dlouhodobý hmotný majetek | 22 246 | 20 249 | 17 549 | 38 370 | 40 884 |
| 1. | Pozemky a stavby | | | | | |
| 1.1. | Pozemky | | | | | |
| 1.2. | Stavby | | | | | |
| 2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 22 246 | 20 249 | 17 549 | 37 751 | 40 265 |
| 3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | | | | | |
| 4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | | | | | |
| 4.1. | Pěstitelské celky trvalých porostů | | | | | |
| 4.2. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | | | | | |
| 4.3. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | | | | | |

| | | | | | | |
|---------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 5. | Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM | 0 | 0 | 0 | 619 | 619 |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | | | | | |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 619 | 619 |
| B. III | Dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| 1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 2. | Zapůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 3. | Podíly - podstatný vliv | | | | | |
| 4. | Zapůjčky a úvěry - podstatný vliv | | | | | |
| 5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | | | | | |
| 6. | Zapůjčky a úvěry - ostatní | | | | | |
| 7. | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| 7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| 7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| C. | Oběžná aktiva | 7 325 823 | 2 771 475 | 3 179 619 | 2 604 979 | 3 450 553 |
| C. I | Zásoby | 5511726 | 371 036 | 709752 | 765371 | 955037 |
| 1. | Materiál | | | | | |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | | | | | |
| 3. | Výrobky a zboží | 5511726 | 371036 | 709752 | 765371 | 955037 |
| 3.1. | Výrobky | | | | | |
| 3.2. | Zboží | 5511726 | 371036 | 709752 | 765371 | 955037 |
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | | | | | |
| 5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | | | | | |
| C. II | Pohledávky | 1 628 903 | 1 781 273 | 1 646 679 | 1 078 924 | 1 415 539 |
| 1. | Dlouhodobé pohledávky | 0 | 4881 | 18402 | 22770 | 24290 |
| 1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | | | | | |
| 1.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 1.3. | Pohledávky - podstatný vliv | | | | | |
| 1.4. | Odložená daňová pohledávka | 0 | 4881 | 17329 | 20749 | 24251 |
| 1.5. | Pohledávky - ostatní | 0 | 0 | 1073 | 2021 | 39 |
| 1.5.1. | Pohledávky za společníky | | | | | |
| 1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | | | | | |
| 1.5.3. | Dohadné účty aktivní | | | | | |
| 1.5.4. | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 1073 | 2021 | 39 |
| 2. | Krátkodobé pohledávky | 1 628 906 | 1 776 392 | 1 628 277 | 1 056 154 | 1 391 249 |

| | | | | | | |
|---------------|---|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 1 542 376 | 1 631 306 | 1 282 506 | 937 203 | 1 117 450 |
| 2.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 2.3. | Pohledávky - podstatný vliv | | | | | |
| 2.4. | Pohledávky - ostatní | 86 530 | 145 086 | 345 771 | 118 951 | 273 799 |
| 2.4.1. | Pohledávky za společníky | | | | | |
| 2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | | | | | |
| 2.4.3. | Stát - daňové pohledávky | 28 496 | 45 684 | 63 565 | 49 197 | 49019 |
| 2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 4322 | 3163 | 17957 | 6115 | 3071 |
| 2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 6947 | 78573 | 261167 | 55 693 | 218913 |
| 2.4.6. | Jiné pohledávky | 46765 | 17666 | 3 082 | 7 946 | 2 796 |
| C. III | Krátkodobý finanční majetek | | | | | |
| 1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | | | | | |
| C. IV | Peněžní prostředky | 185 191 | 619 166 | 823 188 | 760684 | 1079977 |
| 1. | Peníze | 185 191 | 619166 | 823 188 | 760 684 | 1 079 977 |
| 2. | Účty v bankách | | | | | |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 11 873 | 7 717 | 2 704 | 144 288 | 77 110 |
| 1. | Náklady příštích období | 11 873 | 7 717 | 2 704 | 2 844 | 2 541 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | | | | | |
| 3. | Příjmy příštích období | 0 | 0 | 0 | 141444 | 74569 |

| PASIVA (v tis. Kč) | | Netto - Běžné účetní období | | | | |
|--------------------|---|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| | PASIVA CELKEM | 7 361 572 | 2 800 753 | 3 200 495 | 2 788 004 | 3 568 958 |
| A. | Vlastní kapitál | 579 187 | 468 371 | 340 762 | 243 123 | 270 461 |
| A I | Základní kapitál | 170 000 | 170 000 | 170 000 | 170 000 | 170 000 |
| 1. | Základní kapitál | 170000 | 170000 | 170000 | 170000 | 170000 |
| 2. | Vlastní podíly (-) | | | | | |
| 3. | Změny základního kapitálu | | | | | |
| A. II | Ážio a kapitálové fondy | 36052 | 9538 | -2071 | 6309 | -27980 |
| 1. | Ážio | | | | | |
| 2. | Kapitálové fondy | 36052 | 9538 | -2071 | 6309 | -27980 |
| 2.1. | Ostatní kapitálové fondy | | | | | |
| 2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 36052 | 9538 | -2071 | 6309 | -27980 |
| 2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korp. | | | | | |
| 2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací | | | | | |
| 2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací | | | | | |
| A. III | Rezervní fondy a fondy ze zisku | 17000 | 17000 | 17000 | 17 000 | 17 000 |
| 1. | Zákonný rezervní fond | 17 000 | 17 000 | 17 000 | 17 000 | 17 000 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | | | | | |
| A. IV | Výsledek hospodaření minulých let | | | | | |
| 1. | Nerozdělený zisk minulých let | | | | | |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | | | | | |
| 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let | | | | | |
| A. V | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 356 135 | 271 833 | 155 833 | 49 817 | 111441 |
| A. VI | Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku | | | | | |
| B+C | Cizí zdroje | 6 782 385 | 2 326 313 | 2 855 319 | 2 542 119 | 3 297 393 |
| B. | Rezervy | 6 284 | 20537 | 7 561 | 22 673 | 3 131 |
| 1. | Rezerva na důchody a podobné závazky | | | | | |
| 2. | Rezerva na daň z příjmů | | | | | |

| | | | | | | |
|--------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 3. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | | | | |
| 4. | Ostatní rezervy | 6284 | 20537 | 7561 | 22673 | 3131 |
| C. | Závazky | 6 776 101 | 2 305 776 | 2 847 758 | 2 519 446 | 3 294 262 |
| C. I | Dlouhodobé závazky | 5 413 | 0 | 0 | 0 | 1 077 |
| 1. | Vydané dluhopisy | | | | | |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | | | | | |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | | | | | |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | | | | | |
| 3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | | | | | |
| 4. | Závazky z obchodních vztahů | | | | | |
| 5. | Dlouhodobé směnky k úhradě | | | | | |
| 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 7. | Závazky - podstatný vliv | | | | | |
| 8. | Odložený daňový závazek | 5413 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. | Závazky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 1077 |
| 9.1. | Závazky ke společníkům | | | | | |
| 9.2. | Dohadné účty pasivní | | | | | |
| 9.3. | Jiné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 077 |
| C. II | Krátkodobé závazky | 6 770 688 | 2 305 776 | 2 847 758 | 2 519 446 | 3 293 185 |
| 1. | Vydané dluhopisy | | | | | |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | | | | | |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | | | | | |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 3. | Krátkodobé přijaté zálohy | | | | | |
| 4. | Závazky z obchodních vztahů | 460 372 | 49 159 | 189 960 | 175 593 | 113 592 |
| 5. | Krátkodobé směnky k úhradě | | | | | |
| 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 900568 | 932481 | 832778 | 912225 | 870695 |
| 7. | Závazky - podstatný vliv | | | | | |
| 8. | Závazky ostatní | 5 409 747 | 1 324 135 | 1 825 019 | 1 431 627 | 2 308 897 |
| 8.1. | Závazky ke společníkům | | | | | |
| 8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | | | | | |
| 8.3. | Závazky k zaměstnancům | 4 605 | 5 546 | 6 411 | 8 261 | 5 490 |
| 8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 2 333 | 3 249 | 2 939 | 2 822 | 2 919 |
| 8.5. | Stát - daňové závazky a dotace | 344 288 | 350 028 | 298 977 | 238 699 | 232 724 |
| 8.6. | Dohadné účty pasivní | 94850 | 180930 | 225346 | 227701 | 254656 |
| 8.7. | Jiné závazky | 4 963 671 | 784 382 | 1 291 346 | 954 144 | 1 813 108 |
| D. | Časové rozlišení pasiv | 0 | 6069 | 4414 | 2759 | 1104 |
| 1. | Výdaje příštích období | | | | | |
| 2. | Výnosy příštích období | 0 | 6069 | 4414 | 2759 | 1104 |

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti British American Tobacco (Czech Republic), s.r.o. za období 2013 až 2017

| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč) | | Netto - Běžné účetní období | | | | |
|----------------------------------|---|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| II. | Tržby z prodeje zboží | 11 435 149 | 11 789 016 | 12 516 787 | 13 522 399 | 14 923 190 |
| A. | Výkonová spotřeba | 10 781 754 | 11 306 452 | 12 128 388 | 13 445 364 | 14 777 063 |
| 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 10041114 | 10450790 | 11110893 | 12580153 | 13915269 |
| 2. | Spotřeba materiálu a energie | 103 857 | 87 817 | 196 759 | 179 153 | 171 991 |
| 3. | Služby | 636 783 | 767 845 | 820 736 | 686 058 | 689 803 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | | | | | |
| C. | Aktivace | | | | | |
| D. | Osobní náklady | 125 074 | 142 958 | 217 831 | 196 404 | 200 032 |
| 1. | Mzdové náklady | 96 555 | 109 923 | 162 149 | 151 465 | 151 358 |
| 2. | Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. poj. a ost. náklady | 28 519 | 33 035 | 55 682 | 44 939 | 48 674 |
| 2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 25 774 | 29 837 | 50 208 | 39 353 | 41 736 |
| 2.2. | Ostatní náklady | 2 745 | 3 198 | 5 474 | 5 586 | 6 938 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 11 111 | 28 683 | 13 111 | 12 730 | 11 149 |
| 1. | Úpravy hodnot DNM a DHM | 14 475 | 11 794 | 7 800 | 10 373 | 14 979 |
| 1.1. | Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé | 14 475 | 11 794 | 7 800 | 10 373 | 14 979 |
| 1.2. | Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné | | | | | |
| 2. | Úpravy hodnot zásob | -3364 | 16 889 | 5311 | 2357 | -3830 |

| | | | | | | |
|-------------|--|---------|------------|------------|------------|---------------|
| 3. | Úpravy hodnot pohledávek | | | | | |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 23 460 | 14 376 280 | 15 398 649 | 16 581 215 | 18 177 944 |
| 1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 73 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| 2. | tržby z prodaného materiálu | | | | | |
| 3. | Jiné provozní výnosy | 23 387 | 14 376 280 | 15 398 649 | 16 581 215 | 18 177 941 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 36 364 | 14 304 957 | 15 327 204 | 16 310 580 | 17 921 090 |
| 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 320 | 551 | 0 |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | | | | | |
| 3. | Daně a poplatky | 10 | 6 | 7 | 4 | 9 |
| 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní N příštích období | 0 | 0 | 2443 | 15290 | -19542 |
| 5. | Jiné provozní náklady | 36 354 | 14 304 951 | 15 324 434 | 16 294 735 | 17 940 623 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 504 306 | 382 240 | 228 902 | 138 536 | 191 800 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | | | | | |
| 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 2. | Ostatní výnosy z podílů | | | | | |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | | | | | |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | | | | | |
| 1. | Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| 2. | Ostatní výnosy z ostatního DFM | | | | | |
| H. | Náklady související s ostatním DFM | | | | | |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 1. | Výnosové úroky a podobné V - ovládaná nebo ovládající os. | | | | | |
| 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | | | | | |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | | | | | |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 31 113 | 40 577 | 4 797 | 18 285 | 7 562 |
| 1. | Nákladové úroky a podobné N - ovládaná nebo ovládající os. | 31 113 | 40 577 | 4 797 | 18 285 | 7 562 |
| 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | | | | | |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 0 | 5 190 | 20301 | 12 904 | 21471 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 20118 | 7 646 | 37 175 | 25 873 | 66836 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | -51 231 | -43 032 | -21 671 | -31 254 | -52 927 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 453 075 | 339 208 | 207 231 | 107 282 | 138 873 |
| L. | Daň z příjmů | 96940 | 67 375 | 51 398 | 57 465 | 27 432 |
| 1. | Daň z příjmů splatná | 94455 | 71 450 | 62 095 | 62 852 | 22 892 |

| | | | | | | |
|-----|---|------------|------------|------------|------------|-------------|
| 2. | Daň z příjmů odložená | 2485 | -4075 | -10697 | -5387 | 4540 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 356 135 | 271 833 | 155 833 | 49 817 | 111441 |
| M. | Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům | | | | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 356 135 | 271 833 | 155 833 | 49 817 | 111441 |
| * | Čistý obrát za účetní období | 11 458 609 | 26 170 486 | 27 935 737 | 30 116 518 | 33 122 605 |